CONSELHO FEDERAL DE COMMERCIO EXTERIOR

PARECER

EMITTIDO PELO

CONSULTOR TECHNICO

VALENTIM F. BOUÇAS

SOBRE

OS DOIS CYCLOS ECONOMICOS DA REPUBLICA E O SEU COMMERCIO EXTERIOR

SESSÃO DE 7 DE OUTUBRO DE 1935

Est. de Artes Graph. C. Mendes Junior
Riochuelo, 192/194 — Rio de Joneiro

CABINETE DO MINISTRO DA FAZENDA
SECÇÃO DE ESTUDOS ECONOMICOS E FINANCEIROS
BIBLIOTECA
Nº 1.039 Data 25.3.1941

4956 30 9 46

PARECER TECHNICO

APRESENTADO NA SESSÃO DE 7 DE OUTUBRO DE 1935

Senhor Presidente:

Ao proferir meu parecer technico sobre a indicação do Snr. Conselheiro Euvoldo Lodi, referente á olarmante e vertiginosa quéda do valor ouro dos saldos de nosso commercio exterior, phenomeno cuja causa S. Excia summariamente atribue á ultima reforma da tarifa aduaneira vigorante desde setembro do anno passado — devo declarar que a analyse minuciosa a que submetti o delicadissimo problemo foi elaborada na mais suffocante atmosphera de pessimismo, com que se pretende inverter os verdadeiros e insubstituiveis dados da grande equação economico-financeiro do Brasil.

Os resultados immediatos dessa campanha terrivel têm sido precisamente oppostos. O **El Dorado** dos reformodores se ennegrece, metomorphoseado num pedaço safarissimo de sólo. Ante o annuncio garrafal do bancarroto, avilta-se a moedo, expande-se o desconfiança, augmenta a sensação geral de ansiedade e expectativa. O commercio, a industria, a lavoura, todas os forças latentes de trabolho e riqueza do paiz, como que se paralysam, deante da cotastrophe vaticinoda pelo obra do descredito. Alas-

tra-se, então, em todas as camadas da nossa estratificação social, economica e financeira, essa sensação angustiosa de panico, de sobresalto e pessimismo, que a tudo resiste e sobre tudo investe, como si fôra engenhosamente insufflada por horda invasora, pora subjugação e dominio de uma nação destroçada.

AS REFORMAS ECONOMICAS

A renovação economico-financeira do Brasil não podia ser feita, como se pensava em rhetorica, a golpes de espada ou apenas com o patriotismo edificante de um punhado de cidadãos animados da mais enaltecida fé civica. As renovações dessa natureza dependem dos mois complexos factores, sendo, como são, a consequencia natural e incoercivel de uma série de phenomenos, cujo normal desenvolvimento e acção paulatina sobre as sociedades obedecem a leis physicas e psychologicas — que nenhum poder consegue alterar da noite para o dia sem acarretar commoções cujas consequencias são, em regra, mais graves do que a situação que pretendeu modificar.

No regime politico em que vivemos, essas renovações são a obra lenta e reflectida do coordenação do pensamento governamental, que as integralisa aos grandes planos de sua acção sociologica, antevendo seu desenvolvimento, prevendo seus entraves, num demorado e labarioso processo de evolução.

Na ordem physica, como na ordem politica, as evoluções são o producto grodual e progressivo das renovações, que no terreno financeiro, sobretudo, em virtude da diversidode dos elementos de que se compõe sua complexo estructura, são tanto mais lentas quonto mais ampla é a

naturezza de suas refarmas, sujeitas ás cantingencias mesologicas no tempo e no espaça consideradas.

A revalução brasileira, portanto, não podia ter provocado, instantaneamente, a soluçãa da nosso systema ecanamico e financeiro a galpe de bayoneta.

TOMADA DE CONTAS

Ao ensarilhamento das armas seguiu-se a mabilisaçãa dos algarismos, ao exame das cantas, ao estuda reflectido do que a téchnica cammercial classificaria cama a espalio de u'a massa fallida, mas a que nás autros chamamas, euphemisticamente, uma naçãa empobrecida, abalada em todos os seus alicerces — menos na viga mestra do patriatismo de seus filhas.

Sámente então foi recanhecida a **realidade brasileira** em tada a sua extensão e gravidade, realidade que se appunha á formaçãa de qualquer canceita pasitiva sabre a estado financeiro da paiz e contra a qual esbarraram todos os magnificas planas de recanstrucção economica cancebidas pelos idealistas da revolução.

Nesta phase quasi anarchica, meus Senhares, em que se procurava, de um lado, a consalidação da nava regime, e de outra, a coordenação das elementos mais bialagicas da saciedade brasileira para a obra estupenda da canstitucianalisação do paiz, foi que, num tremenda esfarça, se procedeu ao levantamenta geral das nassas contas, sem cuja canhecimento preciso o cháas perduraria indefinidamente, até a bancarrota.

Fomos levantando, assim, palma a palmo, tacteando em escombros, a columna central de nosso edificio financeiro, até conseguirmos de nossos credares, através do

schema Oswalda Aranha, a acceitação de um accordo racional, dentro de nossas dispanibilidades, ajuste para cuja conclusão nós não concorremos senão no sentido de tornal-o a mais razoavel e honesta medida aconselhada pelas circumstancias especialissimas do momento.

Só então, Snr. Presidente, concluida e methodisada a escripturação dos nossos livros basicos, poderia a governo cogitar da elaboraçãa de um plano de reconstrucção nacional, no qual elle concentra haje todas as suas actividades.

Emquanto a nação atravessa esta phase de transição delicadissima, ainda se debatendo com problemas internos da mais transcedente ardem economica e politica, erguese o grito vibrante de alarma contra a dissolução das costumes, contra a liquidação do paiz, contra a consumação da ruina, contra a devastação avassaladora das normas politicas, grita atroador, cuja nota mais lancinante clama contra os deficits, num raciocinio que não subsiste á menor analyse da logica, que se contradiz a cada passo, mas se enfeita com os festões mais tropicaes da flóra exuberante da rhetorica.

Ao analysar, por isso, a indicação do Conselheiro Euvaldo Lodi, tenda em vista a situação geral — não da nossa politica interna, porque até lá não vae minha investigaçãa, puramente technica — mas a situação economico-financeira da paiz, eu a considerei apenas o reflexa dos descompassadas tempos que correm.

COMMERCIO EXTERIOR (1° SEMESTRE DE 1935)

A indicaçãa do Conselheiro Euvaldo Ladi se resume neste enunciado, á guiza de remate á apreciação de al-

guns algarismos indicadores da vertiginosa quéda do valor ouro de nosso intercambio commercial no primeiro trimestre deste anno:

> "A situação revela-se, assim, ameaçadora e grave. Penso que o factor principal reside na ultima reforma da tarifa aduaneira, que entrou em vigôr a 1° de setembro de 1934. Indico que o Conselho proceda a uma averiguação rigorosa, promovendo as medidas que forem aconselhaveis."

Procedamos, portanto, a essa rigorosa investigação para demonstrar o completo dèsacerto do ponto de vista sustentado pelo illustre collega.

Preliminarmente devemos constatar ter a situação da nossa balança commercial peiorado sensivelmente, depois do 1° trimestre estudado pelo Snr. Lodi, razão por que a poderiamos considerar agora, reforçando a adjectivação empregada na indicação, extraordinariamente ameaçadora e gravissima.

Um confronto da balança commercial do Brasil no 1° trimestre e no 1° semestre deste anno, com o movimento de importação e exportação de eguaes periodos do anno passado nos revela as seguintes relações:

	1º Trimestre 1935	1º Semestre 1935
Em peso impartamas	+ (ton.) 181.000	+ (ton.) 91.681
Em valor auro	+ £ 1.100.000	+ £ 1:718.969
Exportamos	+ (tan.) 100.000	- (ton.) 275.428
Expartamas	— + £ 1.000.000	- £ 497.160
Valor médio da Expart.	£ 14	12,8
Valor médio da Impart.	£ 6	6;4
Salda da Bal. Camm.	(4 mezes 1935) £ 1.700.000	(6 mezes 1935) £ 3.042.462
Saldo da Bal. Camm.	(4 mezes 1934) £ 4.000.000	(6 mezes 1934) £ 5.258.591

O phenamena não é menas interessante quonda analysada á base da libra papel.

Os saldos da nassa balança cammercial, nos primeiras semestres das ultimos cinco annas forom os seguintes em cantas de réis:

1931 — 713.250 contos
1932 — 649.515 "
1933 — 357.915 "
1934 — 523.280 "
1935 — 185.898 "

Detidomente examinados, porém, os dados (em contos de réis) referentes aos seis primeiros mezes da nassa

balança commercial, em 1935, revelam uma anamalia invulgar, pois apresentam tres deficits:

Janeiro	+	92.965
Fevereiro	+	21.724
Março	--	7.305
Abril	--	15.553
Maio	--	18.910
Junho	+	113.063
Saldo do semestre		185.989

Em outras palavras, num saldo semestral de 185.989 cantos de réis papel, tivemos um deficit de 41.768 cantos de réis papel. O mesmo intercambio commercial, porém, calculado em libras esterlinas popel, revela-nos uma situação bastonte diversa, com os seguintes saldos:

	£
Janeiro	1.602.406
Fevereiro	638.519
Março	309.958
Abril	210.605
Maio	295.401
Junho	1.864.543
Saldo do semestre . . .	4.921.432 £ papel

Os deficits em mil réis papel, são substituidas por saldos em libras papel, porque grande parte de nossa expor-

tação está sujeito oo **cambio official,** emquonto toda o importação brasileira é soldada ao **cambio livre**.

Si o movimento do primeiro semestre foi assim precario, pouco animadores ainda são os dados referentes ao mez de julho ultimo, época em que exportamos 237.196 toneladas de mercadorias, no valor de 361.859 contos de réis (4.548.990 £ popel) e importamos um total de 364.263 toneladas, equivalentes a 367.054 contos (4.032.581 £ papel).

CONFRONTO NUMERICO

Para se comprehender a relação existente entre estes numeros e os referentes ao movimento de nosso intercombio nos primeiros semestres dos ultimos quotro annos, tomamos os algarismos de 1935 como indice normal = 100.

IMPORTAÇÃO E EXPORTAÇÃO DO BRASIL, POR MEZES
JANEIRO A JUNHO
EM CONTOS DE RÉIS, LIBRAS PAPEL E LIBRAS OURO
1935 = 100

IMPORTAÇÃO

MEZES	1931			1932			1933			1934			1935		
	C	£P.	£O.	C	£P.	£O.	C	£P.	£O.	C	£P.	£O	C	£P	£O.
Janeiro	81,0	94,2	155,6	71,4	78,1	88,2	75,5	100,6	111,8	86,7	83,7	89,9	100	100	100
Fevereiro	56,3	78,1	131,7	48,8	66,5	78,2	55,5	91,1	106,2	54,3	66,5	69,8	100	100	100
Março	52,8	71,8	124,2	46,1	65,0	79,1	59,7	100,7	122,5	67,2	85,9	92,0	100	100	100
Abril	54,8	71,9	122,2	43,3	61,0	76,8	51,0	89,0	107,9	61,1	81,9	86,8	100	100	100
Maio	42,8	57,1	95,7	38,3	61,9	77,7	53,7	99,3	115,0	59,1	87,1	82,8	100	100	100
Junho	63,6	79,0	131,6	49,6	89,1	111,2	60,6	104,1	116,8	79,5	119,7	103,2	100	100	100
Totaes	56,6	74,6	125,9	47,8	69,3	84,2	58,1	97,2	113,3	65,4	86,3	86,7	100	100	100

EXPORTAÇÃO

Janeiro	93,5	102,4	169,1	95,8	103,2	118,6	83,7	108,7	123,9	108,9	105,3	112,8	100	100	100
Fevereiro	76,8	92,4	155,6	76,9	96,0	113,7	63,4	94,6	111,9	95,6	108,4	113,6	100	100	100
Março	85,5	97,0	165,5	83,4	101,6	128,1	74,7	112,7	137,1	94,4	109,5	115,6	100	100	100
Abril	106,0	115,3	194,4	92,9	122,4	154,6	59,3	104,7	121,8	72,9	87,8	92,2	100	100	100
Maio	96,3	102,8	171,3	77,3	119,4	149,0	72,0	106,4	119,3	70,1	90,8	85,7	100	100	100
Junho	77,6	94,7	157,0	48,3	78,9	97,6	66,8	95,7	107,3	85,4	112,4	96,5	100	100	100
Totaes	88,6	100,4	168,1	77,4	102,7	125,5	71,3	103,6	119,9	87,4	102,9	103,0	100	100	100

Sendo o intercambio commercial do mez de junho de 1935 = 100, os indices do mez de julho revelam uma situação sensivelmente aggravada:

JULHO

Junho = 100

Importação		Exportação	
Em contos	Em £ popel	Em contos	Em £ popel
132,9	131,9	92,9	92,4

Em numeros absolutos nossa balança mercantil, accusou no mez de julho, um deficit de 5.195 contos de réis, papel, e um saldo de 516.409 £ papel.

A situação da nossa balança commercial soffre, portanto, o reflexo de dois males, cujos effeitos são visiveis: a principio, a indecisão da nossa politico cambial, que incentivou as importações; em seguida, o systema de compensações cam os paizes de moeda bloqueada, systema contra a quol já me pronunciei neste Conselho.

LIBERALIDADE TARIFARIA ?

Sem embargo, poder-se-á dizer que o factor principal desse anormal desequilibrio reside na ultima reforma aduaneiro ?

Certamente não, porque não se deve otribuir á "liberalidade" da nova pauta alfandegaria o augmento verificado nas importações.

Sustentar o controrio equivole ignorar o papel preponderante representado pelo nosso centenario e intolerante **proteccionismo** aduaneiro no fatal restricção do nosso intercambio mercantil com os grandes mercadas cansumidores de moterios primos, de que somos naturaes productores.

O raciocinio do Conselheiro Euvaldo Lodi, ao conceber o sua indicoção foi sem duvida o seguinte: — O Brasil está exportando menos do que costumava, e recebendo pelo seu trabalho muito menor somma de ouro. Para mais aggravar tão critica situação commercial, o paiz passou a augmentar suas importações em tonelagem e em valores monètarios. O resultado é chocante: os saldos da nossa balança descambam de escantilhão, numa alarmante tendencia para a completa e irremediavel catastrophe economica e financeira. Assim sendo, si a importação ameaça dentro em breve superar as exportações, transformando os insignificontes saldos da nosso balança commercial em deficits ruinosos — é mistér procurar a origem causadora desse phenomeno. Ora, si a ultima tarifa aduaneira reduziu sensivelmente as nossas pautas alfandegarias, consequentemente é ella que está facilitando o incremento das importações e, portanto, ameaçando os saldas ouro da nossa balonça mercantil. Logo, revisemos a tarifa, façamol-a mais severa, e o mal estará sanada.

A inexactidão das premissas do syllogismo são facilmente comprovoveis, sem que pora isso precisemos recarrer, aqui, a todo o historico da nossa legislação tarifaria, já por nós suscitamente estudoda ao relatarmos o parecer (hoje approvado) sobre a instituição do regime **drawback** em nossas olfandegas.

O NOSSO VELHO "PROTECCIONISMO" ADUANEIRO

Por ora basta que, de uma vez por todas, nos detenhamos no estudo das estatisticas referentes a tão importante questão.

O facto é que a nossa tarifa aduaneira, crescendo desmesuradamente em absoluto desaccordo com o desenvolvimento da industria nacional, para cuja protecção foi solicitamente erigida, sustentada e sempre absurdamente augmentada, deixou de ser uma simples **Tarifa de Renda** para tornar-se uma **Tarifa Proteccionista,** dominada ao talante dos mais incongruentes principios da politica partidaria. Comparem-se os effeitos dessa orientação; observe-se o declinio quasi vertical da nossa exportação e da nossa importação, pouco superiores, actualmente, á sua posição no anno do estabelecimento da Republica, em 1889, numa época em que a Libra valia 9$078 e a população brasileira não chegava a 15 milhões; veja-se a desvalorização calamitosa desse ridiculo intercambio mercantil; sobreponha-se á linha graphica dos Direitos de Importação, a que traça a normal tonelagem dos productos importados — e dessas comparações se concluirá que o "proteccionismo" alfandegario do Brasil, ao invés de beneficiar a sua economia interna, só concorreu para o rapido empobrecimento da nação e para a formação anachronico de problemas sociaes completamente alheios ao nosso temperamento, á organização rudimentar do nosso quadro operario e ao interesse collectivo da nação.

Analysemos os resultados dessa politica dividindo-a em duas phases — de 1920 a 1933, e de 1934 a 1935 — e apuremos a procedencia da indicação apresentada pelo Snr. Conselheiro Euvaldo Lodi.

Comecemos pelo peso liquido do Importação, em tonelodos:

1920 — 3.064.330	1927 — 5.350.815
1921 — 2.455.512	1928 — 5.656.977
1922 — 3.120.412	1929 — 5.928.054
1923 — 3.417.905	1930 — 4.733.915
1924 — 4.316.057	1931 — 3.566.341
1925 — 4.816.528	1932 — 3.333.152
1926 — 4.767.756	1933 — 3.837.526

Quol o volor, em contos de réis papel, desso importoção?

1920 — 2.090.633	1927 — 3.273.163
1921 — 1.689.839	1928 — 3.694.990
1922 — 1.652.630	1929 — 3.527.738
1923 — 2.267.159	1930 — 2.343.705
1924 — 2.789.557	1931 — 1.880.934
1925 — 3.376.832	1932 — 1.518.694
1926 — 2.705.553	1933 — 2.165.254

Isto posto, vejomos (em contos de réis, papel) a rendo aduaneiro desse movimento commercial, ropidomente decrescendo em reloção ó Receita Gerol da Republico:

1920 — 349.710	1927 — 879.864
1921 — 308.125	1928 — 981.807
1922 — 309.091	1929 — 976.017
1923 — 502.492	1930 — 653.525
1924 — 623.893	1931 — 633.339
1925 — 715.815	1932 — 524.977
1926 — 670.305	1933 — 756.697

Embora em numeros obsolutos, o peso, o volor e o orrecadação das direitos aduoneiros decrescessem nesso proporção, a importoncio dos direitos, por tonelado importoda, ovolumovo-se ropidamente, em virtude do pressão exercido pelos quotas ouro:

1920 — 114$	1927 — 164$
1921 — 126$	1928 — 174$
1922 — 99$	1929 — 165$
1923 — 147$	1930 — 138$
1924 — 144$	1931 — 150$
1925 — 149$	1932 — 158$
1926 — 141$	1933 — 197$

Mois illustrotivo, oindo, pelos comporoções que suggere, é o conhecimento da renda aduoneiro em relação ao valor dos mercodorias importodos:

1920 — 16,7	1927 — 26,9
1921 — 18,2	1928 — 26,5
1922 — 18,7	1929 — 27,6
1923 — 22,2	1930 — 29,9
1924 — 22,3	1931 — 33,6
1925 — 21,2	1932 — 34,5
1926 — 24,7	1933 — 34,9

Tomando-se por base o onno de 1920 (1920=100) o ougmento do rendo oduoneiro obedece á seguinte progressão:

1920 — 100	1927 — 252
1921 — 88	1928 — 281

1922 — 88	1929 — 279
1923 — 144	1930 — 187
1924 — 178	1931 — 181
1925 — 205	1932 — 150
1926 — 192	1933 — 216

Comparado aos annos de 1927, 1928 e 1929, o decrescimo verificado foi apenas relativo, pois a renda aduaneira, por tonelada importada, tomanda-se por base o anno de 1920 (1920=100), obedeceu á seguinte progressão:

1920 — 100	1927 — 144
1921 — 111	1928 — 153
1922 — 87	1929 — 145
1923 — 129	1930 — 121
1924 — 126	1931 — 132
1925 — 131	1932 — 139
1926 — 124	1933 — 173

O numero indice habilita-nos ainda a avaliar a verdadeiro augmento da Renda Aduaneira em relação ao valor da Importação:

1920 — 100	1927 — 161
1921 — 110	1928 — 159
1922 — 112	1929 — 165
1923 — 133	1930 — 167
1924 — 134	1931 — 201
1925 — 127	1932 — 207
1926 — 148	1933 — 209

Para completar os dados referentes ao perioda que vimos onalysondo, resta-nos apenas estabelecer o con-

fronto entre o Arrecodoção Aduoneiro" em ouro e popel, com o valor da Importoção: (*)

Confronto da arrecadação aduaneira com valor da importação

Annos	VALORES EM CONTOS DE REIS					% da arrecadação aduaneira sobre o valor da importação
	ARRECADAÇÃO ADUANEIRA				Valor da Importação	
	Em ouro	Conversão do ouro a Papel	Em papel	Total geral em Papel		
1921	58.086	247.214	60.911	308.125	1.689.839	18,2
1922	60.040	254.269	54.822	309.091	1.652.630	18,7
1923	82.142	442.171	60.321	502.492	2.267.159	22,2
1924	107.835	541.655	82.038	623.893	2.789.559	22,3
1925	137.107	610.675	105.140	715.815	3.376.832	21,2
1926	150.973	570.829	99.476	670.305	2.705.553	24,7
1927	166.746	770.367	109.497	879.864	3.273.163	26,9
1928	187.445	859.248	122.559	981.807	3.694.990	26,5
1929	185.913	857.803	118.214	976.017	3.527.738	27,6
1930	116.028	579.444	74.081	653.525	2.343.705	27,9
1931	75.150	586.997	46.342	633.339	1.880.934	33,6
1932	67.672	522.631	2.346	524.977	1.518.694	34,5
1933	93.632	644.412	92.285	756.697	2.165.254	34,9

(*) NOTA — Os calculos sobre o valor do Mil réis ouro obedeceram ás seguintes bases: 1921 = 4$256 papel; 1922 = 4$235; 1923 — 5$383; 1924 — 5$023; 1925 — 4$454; 1926 — 3$781; 1927 — 4$620; 1928 — 4$584; 1929 — 4$614; 1930 — 4$994; 1931 — 7$811; 1932 — 7$723; 1933 — 7$096. Os dados sobre a "Arrecadação Aduaneira" foram extrabidos, respectiva-

Ista pasta, mais facilmente nas habilitamas a avaliar a verdadeira pasição de nassa balança cammercial na segunda phase desta analyse, ista é, de 1934 a 1935.

O valar tatal da impartação de 1934 fai de 2.502 mil cantas, tendo havido partanta um augmenta de 337 mil cantas em relação aa anna de 1933. A arrecadação das direitas aduaneiras praduziu 740.472 cantas de réis, au sejam, 76.060 cantas a mais da que na anna de 1933.

O PRIMEIRO SEMESTRE DE 1935

Entramas, assim, a analysar a mavimenta cammercial da primeira semestre de 1935, periada em que expartamas 1.250.451 taneladas de mercadarias na valar de 1.897 mil cantas, equivalentes a 16.050 mil libras aura, e impartamas 2.041.965 taneladas de praductas, num tatal de 1.711 mil cantas, equivalentes a 13.007 mil libras aura.

Na primeira trimestre de 1934 as rendas aduaneiras praduziram 188.786 cantas: mas em egual periada de 1935 essa receita subiu a 230.121 cantas, ista é, experimentau um accrescima de 41.335 cantas.

Na primeira semestre de 1934 as rendas aduaneiras praduziram 399.700 cantas, e na primeira semestre de

---

mente, dos Relatorios do Ministerio da Fazenda, dos annos de 1920 (I, pag. 386); 1921 (I, pag. 386); os dados referentes ao anno de 1922 são do Relatorio da Fazenda de 1923, (I. pag. 128); os dados de 1923, foram fornecidos pela Alfandega do Rio de Janeiro e pelas Delegacias Fiscaes; os de 1924, do Relatorio da Fazenda de 1926, pags. 186-2; os de 1925, do Relatorio da Contadoria Geral, de 1925, pag. 82; os de 1926 do mesmo Relatorio para 1926, pag. 80; os de 1927, do mesmo Relatorio para 1927, pag. 83; os de 1928, do mesmo Relatorio para 1928, pag. 39; os de 1929, do mesmo Relatorio para 1929, pag. 37; os de 1930, do mesmo Relatorio para 1930, pag. 35; os de 1931, do mesmo Relatorio para 1931, pag. 45; os de 1932, do mesmo Relatorio para 1932, pag. 45; os de 1932, do mesmo Relatorio para 1932, pag. 42; e os de 1933 foram fornecidos pela Contadoria Central e se referem ao Anno Civil.

1935, 466.470 contas, o que accusa um accrescimo de renda, para este ultimo semestre, de 66.770 contos de réis, elevando a 135% a percentagem da arrecadação sobre a avaliação orçamentaria.

Tal é, em linhas geraes, a quadra do nosso movimento exportador e importador, sob o regime da mais severa taxação alfandegaria.

Ao se verificar, porém, uma differença de 2.216.129 Libras ouro para menos no saldo da balança commercial brasileira no primeiro semestre de 1935, em relação a egual periodo de 1934 — quer isso dizer que á nossa tarifa aduaneira devamos atribuir a culpo pela maior importação, e contra ella, apegados ao fallido **Systema Mercantilista,** nos devamos bater para que, elevada a barreira alfandegario, possam os saldos ouro produzidos pelas permutas mercantis ser mais favoraveis?

Nossa resposta é categoricamente negativa, porque não é deixando de impartar maior volume de mercadorias que alcançaremos mais rapidamente uma vantajosa posição financeira em relação aos mercados externos, mas, ao contrario, é incrementando cada vez mais a importancia de nossas compras na estrangeiro que augmentaremos com vantagem o valor das nossas vendas.

O vertiginosa declinia das saldos ouro da nossa balança commercial não páde, sob pretexto justificavel, ser atribuido á nossa pauta alfandegaria.

Ora, Senhor Presidente, si não é a tarifa aduaneira, como tão amplamente julgamos ter demonstrado, a causa determinante da rapido declinio dos soldos ouro de nossa balança commercial — o que outra causa ou causas se de-

verá atribuir a responsabilidade directa ou mesmo remota daquelle gravissimo phenomeno economico?

A resposta de tão capital pergunta está contida na logica coordenação de certos principios theoricos, fundamentaes da Economia Politica, principios cuja definição parece ter chegado a momento propicio de ser enunciada por este Conselho.

Destaquemos, para isso, os elementos de que se constitue o transcedente problema.

BALANÇA COMMERCIAL

Na termologia economica chama-se **balança commercial** "á differença dos debitos, verificada pelos quadros de importação e exportação", entre duas nações que entre si exerçam a commercio.

E' ella, entre nós, neste momento, o factor capital do equilibrio de nosso **balança de contas** e definidora da exacta posição economico-financeira do paiz.

CAMBIO

Nasce dahi a noção precisa do cambio, que é, por consequencia, **effeito** e não **causa** dos phenomenos economicos. Póde-se dizer, em synthese, que a relação entre a somma que o paiz tem a pagar no estrangeiro e a que do estrangeiro tem a receber, constitue a expressão cambial e é o verdadeiro regulador de suas oscillações. Todas os demais factores — já o dizia Touzé — ficam "subordinados á questão dos campromissos reciprocos, elemento fundamental do cambio" sendo um engano "imaginar-se que as dividas internacionaes decorrem simplesmente da impor-

tação e exportação e como resultante apenas do excedente de uma sobre a outra". Cambio, portanto, é o indice reflexo da relação entre a offerta e a procura, ou, em outras palavras, entre as possibilidades e as necessidades de adquirir as meios de compensar dividas reciprocas das praças nacionaes e estrangeiras.

A queda do nossa cambio, por consequencia, é a resultante da depreciação saffrida pelo milréis em relação ás divisas monetarias estrangeiras, isto é, em relação ao ouro. Depreciação e baixa cambial, são, portanto, expressões synonimas, designadoras de um mesmo phenomeno.

Não é por haver depreciação que o cambio baixa; é porque o cambio está baixo que se verifica a depreciação do milréis. (1)

A theoria quantitativa, segundo a qual o valor do papel moeda está na razão inversa da quantidade emittida, falhou completamente na Brasil, cujo regime de curso forçado nãa tem sobre a cambio a influencia preponderante, que se lhe pretende emprestar.

O mesmo nãa acontece entre as nações de economia já realizada e consolidada, pois no regime de moeda metallica, ou no de seu equivalente — que é o da nota conversivel — o factor par excellencia regulador da cagnominada "Balança Internacional de Contas" é o premio do dinheiro, cujas taxas movimentam o fluxo e refluxo de moedas. No regime do papel-moeda, parem, em que não existe o correctivo da conversão da nota circulante, a "Balança

---

(1) NOTA — A *depreciação*, que é auferida pela taxa cambial, exprime a perda do poder de compra do papel moeda em relação ao ouro; a *desvalorisação* exprime a perda do poder acquisitivo em relação a quaesquer cousas e serviços produzidos no interior do paiz.

de Contos" soffre em virtude do instobilidode monetaria, porque desopporece umo grande porte do seu activo, constituido do corrente de copitoes novos, e das differenços obsorvidos pelos oscilloções combiaes.

DINHEIRO

Entramos assim o comprehender a funcção organica exercida pelo dinheiro (symbolo do praducção (1) nocianol) — que é, por sua vez, um "objecto movel que possue o copocidode, determinodo em lei, de tronsportor unidades de volor", sendo, elle tombem, umo medido de volor.

VALOR E PREÇO

Ora, sendo o **valor** uma reloção entre objectos, e camo reloção, voriovel, consequentemente todo a vez que elle se ofere pelo volor do auro, com elle oscillo consoonte o reloção deste objecto com outros objectos. Dohi o funcção da **preço,** que é o razão existente entre o volor do ouro e o de outro quolquer producto, volor que pode ser alterodo tanto em fovor do ouro, como em fovor de mercodoria.

No Brosil, pela lei de 1846, ficou estabelecido que 1$000 fosse eguol o 27 pence. Mos 27 dinheiros, como paridade, no regime de curso forçodo em que sempre vivemos, não represento umo equivolencio de valores, parque

---

(1) Quando se adquire um immovel, debentures, hypothecas, etc., o dinheiro coagula, como dizia Eichborn, transformando-se em capital, e pertence a um novo estado economico. O padrão do dinheiro de um determinado paiz é, na realidade, o seu standard de producção, da qual depende o seu valor interno.

a moeda oscillante é inconversivel e a sua relação só é determinada pelas moedas estrangeiras.

A chamada "lei do padrão" de 1846, estabeleceu, assim, uma expressão concreta de peso, que nada revela do valor das cousas que são por ella medidas. Ora, sendo o **valor**, como vimos, uma relação, uma medida de comparação, o **preço** vem a ser a idéa concreta de relatividade entre uma determinada mercadoria com o valor do ouro, pelo qual o mundo inteiro afere seus bens.

Dahi o motivo porque as oscillações dos **preços geraes** exprimem a alta ou a baixa do valor do ouro. Em outros termos, ao invés de representar phenomenos de producção, o indice médio dos preços é principalmente constituido pela offerta e procura do dinheiro.

Ora, como o Brasil não possue ouro, e como quasi tada a sua producção depende do mercado externo, segue-se que os nossos preços são determinados pelos nossos clientes, do que se conclue serem as variações de nossos preços simples phenomenos de producção. Quando, por exemplo, o preço do café, (de cuja venda depende a situação da nossa balança commercial) se eleva 5%, ou 10%, não é porque seu valor tenha oscillado, mas porque houve uma diminuição de 5% ou 10% na medida de valor, que é a unidade monetaria. Não foi o café que subiu, mas o mil réis, que se depreciou.

Nosso padrão se baseia, portanto, em relação aos mercados externas, na ficticia estabilidade do preço de uma mercadoria chamada **ouro,** e não sámente no poder acquisitivo do dinheiro. Em outras palavras, nosso padrão tem por medida de valor, no exterior, o preço oscillante de

uma só mercadoria, e não a média corrente dos preças de todas as mercadorias em geral, da thearia do Prof. Warren, que viria excluir as oscillações do nivel dos preços.

Dizemos ao "valor do nosso dinheira no exterior" porque si o ouro influisse na poder acquisitiva da moeda, no interiar de qualquer paiz, o franca francez ou o dollar americano deviam possuir um pader de compra muita superior em comparaçãa ao do milréis nosso, quando, na verdade, o contraria é o que se verifica. No caso de certos productos o poder acquisitivo do franco chega a ser tres e quatra vezes menor, em França.

Em conclusão:

a) — Como nãa temos oura, precisamos compral-o ou tomal-o par emprestimo, a juros elevadissimos.

b) — As nações estrangeiras podem influir sobre a nossa vida economico-financeira, augmentanda ou diminuindo nosso lastro ouro ou as disponibilidades de papeis commerciaes.

c) — O nivel dos preços está sujeito ás oscillações da preço da auro, sabre o qual nenhuma influencia exercemos.

Desses principios fundamentaes da sciencia economica, que eu aqui exponha canstrangido, movido apenas pela desejo de esclarecer a verdadeira situação do nosso commercio exterior, podemas adduzir utilissimas e opportunas considerações capazes de definir com acerta a posição economico-financeira do Brasil.

A EQUAÇÃO ECONOMICA BRASILEIRA

Os dodos do problemo são conhecidos: em relação oo primeiro semestre do onno de 1934, o Brosil importou, no primeiro semestre deste anno, mois 91.681 tonelodos, em quantidode, e mois £ 1.718.969 em valor ouro. No mesmo periodo exportou mais 275.428 tonelodas, que lhe valerom menos £ 497.160 ouro. Resultodo: o bolonço commercial, nos primeiros 6 mezes de 1934, accusou o soldo de ..... £ 5.258.591, ouro, e, em egual periodo deste anno, o soldo de £ 3.042.462, o que accuso uma diminuição de .... £ 2.216.129 ouro.

A causa primardial desso brusca alteração reside na extroordinaria quédo da volor médio dos productos nocionoes exportodos e no sensivel augmento do valor dos mercodorios importodos.

Vejomos, em numeros exoctos, esse fatal desequilibria:

VALOR MÉDIO POR TONELADA
(Janeiro a Junho)

	IMPORTAÇÃO			EXPORTAÇÃO		
	Em milréis papel	Em dollars	Em £ ouro (*)	Em milréis papel	Em dollars	Em £ ouro
1931	515$	42	8,7	1:453$	113	23,3
1932	469$	30	6,3	1:674$	112	23,0
1933	512$	39	7,8	1:491$	112	21,2
1934	583$	47	5,8	1:703$	138	17,0
1935	838$	52	6,4	1:517$	105	12,8

(*) NOTA — A fracção de libra é em decimal.

O café, par exempla, que neste ultima semestre cancarreu cam 52% da valar de nassas remessas externas (cantra 60% na 1° semestre de 1934), teve a seu preça sensivelmente reduzida.

Analyse-se a seguinte quadra, referente aas primeiros semestres de cada anna: em 1931 expartamas 9.590.733 saccas de 60 kilos; em 1932, 7.016.913; em 1933, ... 7.230.586; em 1934, 7.626.417 e neste anna 6.888.951.

O valor, em cantas de réis papel, dessa expartaçãa decresceu nesta praparçãa: em 1931 ella valia 1.110.768; em 1932, 1.101.879; em 1933, 1.009.132; em 1934 1.142.221 e neste anna, 983.408 cantos de réis. O valar aura dessa expartaçãa, parém, decahiu, assustadaramente, na seguinte progressãa: no primeira semestre de 1931 a café nas farneceu 17.879.406 £; em 1932, ... 15.089.146 £; em 1933, 14.409.416 £; em 1934, ... 11.443.298; e em 1935, apenas 8.348.163 £. Em autras palavras, a preça a barda, par sacca, em libras e shillings, oura, fai de 1|17, em 1931, 2|3 em 1932, 2| em 1933; 1|10 em 1934 e 1|4 em 1935.

O desequilibrio cambial é evidente. Senda parém, a cambio, como vimos, effeita, e não causa desse phenamena, ista é, senda elle a indice reflexo da relaçãa entre a afferta e a pracura, entre as passibilidades e as necessidades de adquirir as meias de campensar dividas recipracas dos praças nacianaes e estrangeiras — seria um erro dizer-se que a situaçãa é precaria parque a cambia se tornau vil, pais a contraria expressa a realidade ecanamica-financeira da mamenta, que é a tal ponta angustiasa, que o cambia, thermametra da nassa saude ecanamica, accusa tãa forte quéda.

CAUSA DA DEPRESSÃO CAMBIAL

Chegamos, assim, par esta longa cadeia de considerações, á conclusão de que essa depressão cambial, sob cuja acção difficilmente poderemos pragredir, denuncia a **insufficiencia dos recursos ordinarios do Brasil na liquidação de suas contas com os mercados do exterior,** pois cambio é, para as nações da categoria do Brasil, a relação entre a importação e a exportação, a relação entre a procura e a offerta de letras, representativa das creditos e debitos reciprocos entre o paiz e os praças estrangeiros, na occasião considerada.

Como, porém, o balança commercial nem sempre caracterizo fielmente a situação cambial de todos os nações, de um modo geral pode-se dizer que os paizes de balança commercial adversa são os grandes potencias credoras, com capacidade de exportar capitaes e invertel-os no exterior, e que os paizes que apresentam saldos no sua balança commercial, em que os exportações superam os importações, são os nações devedoras, tomadoras de emprestimos necessarios ao seu desenvolvimento interno. Tal é a classificação de Boggs.

AS DUAS PHASES DO COMMERCIO EXTERIOR DO BRASIL

O caso do Brasil é typico. Seu commercio exterior se divide, até onde alcançam os estatisticas mais fidedignas, em duas phases marcadamente distinctas: a primeira, de 1833 a 1860, em que sua balança commercial foi, em regra, contrario; a segunda, de 1860 a 1934, durante a qual

sua balança commercial quasi invoriavelmente accusou saldos.

O phenomeno tem sua explicação na propria historia de nossos emprestimos externos. Na primeira phase nossa balança commercial era deficitaria porque os capitaes fornecidos eram constituidos, no sua maior porte, por creditos commerciaes, que de prompto explicam o incentivo das importações.

Entretanto, como desde 1824 já o Brasil havia iniciado a saccar contra o seu futuro na praça de Londres, o partir de 1861 o serviço dos emprestimos, que se forom occumulando, tornou-se de tal modo avultado, que ultrapossava o capital que seria passivel impartar novamente, recorrendo o Imperio, então, aos saldos de suas exportações afim de poder cobrir as differenças. Com o incremento da producção a balança commercial passou a ser-nos favoravel, mas os seus saldos não eram sufficientes. Proseguindo, sem vacillações, na facil politica dos emprestimos, cujo serviço coda vez mois lhe pesava no balanço de contas, o Brasil entrou, afinal, no regime artificial e onerosissimo dos 3 fundings, com que protelou o resgate de seus compromissos externos até o instante em que poude impôr oos seus credores o schema Oswaldo Aranha.

Tal é, em synthese, o impressionante quadro que as duas phases de nossa attribulada existencia ecanomico-financeira nos apresentam.

Expostos assim, entretanto, os dois periodos não podem ser perfeitamente comprehendidas, nem suas consequencias, exoctamente demarcadas.

BALANÇA ECONOMICA DO IMPERIO

Analysemal-os por partes, baseando-nos na balança geral das emprestimas externas brasileiros, levantado pela Secção Technica da Cammissão de Estudas Financeiros e Ecanamicos, e pelas dadas farnecidos par Castra Carreira, pela Directaria Geral de Estatistica da Ministerio da Agricultura e pela Directaria de Estatistica Ecanamica e Financeira da Ministeria da Fazenda.

O confronta do desenvalvimenta das aperações de credita externo, feitos pela Imperio cam os saldas da nossa balança cammercial, no periada de 1833 a 1861, revela-nas a seguinte situação.

Até 1860 a receita accumulado dos 10 emprestimos externas levantados em Landres era de £ 11.447.300, ou sejam, feita a canversão pelos cambias médios de coda anna, 83.302 cantas de réis.

A divida externa circulante, parém, não ia além de £ 5.622.816 e a respectiva serviça, em 1860, não passava de £ 834.116.

De 1824 a 1860 as emprestimos externas apenos haviam custada aa Imperia £ 16.881.028 (139.580 contas), samma relativamente pequena si considerarmos as grandes dispanibilidades do paiz. Desde 1833 a balança cammercial se apresentava deficitaria, cam excepção de sete annas, cujas saldas faram insignificontes. A cameçar de 1861, parem, a expartação cameça a sabrepujar a valor da impartação cam uma regularidade sá interrampida tres vezes (1880-01, 1885-86, 1888) até o advento da Republica.

O Imperio contrahiu em Londres emprestimos na valor de £ 48.354.900, (460.816 contos) gastou em despesas para seu serviço, resgate, commissões, etc. £ 63.638.502 (631.739 contos) e legou á Republica uma divida externa em circulação de £ 18.495.133, equivalente, ao cambio medio de 1888 (9$505) a 175.796:239$165.

Feito o balanço commercial e orçamentario dos ultimos cem annos, em confronto com os algarismos indicadores do mavimento geral da divida externa, a grande problema economico-financeiro da Republica brasileira se define nitidamente.

No perioda de 66 annos (1) de 1823-24 a 1889, a balança commercial do Imperio (deduzidos dos saldos verificados 774.528 contos — todos os deficits — 344.562 contos) — accusou um **saldo total** de 429.966 contos de reis.

Entretanto, os deficits orçamentarios, sommados, (delles deduzidos os saldas registrados — 20.802 contos) elevavam-se a 874.928 contos (2), e a circulação fiduciaria orçava por 197.156 contos (3).

A Divida Interna Fundada, segundo a **Exposição** do ministro Ruy Barbosa, era de 543.585 mil contas. A divida fluctuante e outras obrigações do Thesouro sammavam 75.720 contos. O Imperio despendera 631.739 contos com o serviço total e resgate dos varios emprestimos externas por elle contrahidos, emprestimos cuja circulação, em 1888,

---

(1) NOTA — Os dados referentes ao decennio anterior a 1833-34 foram avaliados na base de um saldo médio de 2.000 contos annuaes. Os dados referentes ao periodo de 1833-34 a 1888 são de Castro Carreira: Hist. Fin. do Brasil. p. 608.

(2) — Exposição de Ruy Barbosa, 28 de dezembro de 1889.

(3) — Calogeras: Pol. Mon. do Brasil. p. 285.

era de 175.796 cantas. O resultada liquida das aperações de credito externa feitas pela manarchia (£ 48.354.900) representovam (feita a canversãa aas cambios medios dos respectivas annos) a impartancia de 460.816 contas de réis.

Canseguimas, assim, calligir as seguintes dadas referentes aa movimenta ecanomica-financeira do Imperia, na periada de 1823 a 1889:

BALANÇO ECONOMICO FINANCEIRO DO IMPERIO

(1823-1889)

Deficits arçamentarios	874.928
Papel-maeda em circulação	197.156
Circulação da Divida Externa (1888) .	175.796
Serviço e resgate da Divida Externa . . .	631.739
Liquida das Emprestimas Externas	460.816
Divida Interna fundada	543.585
Divida fluctuante e abrigações da Thesaura	75.720
Salda total da bolança cammercial . .	330.351

Para canhecer a passiva nacional transmittida pela antiga regime aa nava, nãa se pade, parém, sammar indifferentemente as parcellas das items aqui enumerados, muitas das quaes representam encargas absorvidos par navas campramissas. Os deficits arçamentarios, por exemplo, liquidaram-se através de novas emissães de papel-maeda au abrigações da Eraria publica. Par outra lada as sommas gastas cam o serviço e resgate do divida externa

devem ser deduzidos do possivo representodo pelos deficits.

O Bolonço final, poro o fim o que nós o destinomos, obedece, portonto, o seguinte criterio:

PASSIVO DO IMPERIO

Circuloção do divido externo (1)	175.796
Divida Interno fundado	543.585
Divido fluctuonte e obrigoções do Thesouro	75.720
Popel-moedo circulonte	197.796
	992.897 (2)

Podemos, pois, dizer, sem nos ofostormos do verdode numerica, que o Republico herdou do Imperio um possivo de um milhão de contos de réis.

O IMPERIO NÃO FOI O DEFICIT...

Dizer-se, como sustentovo a opposição intransigente e doltonica dos outros tempos, que "o Imperio é o deficit", como si a sobreexcedência arithmetico da despeso á receito não fosse um phenomeno produzido pelo ossociodo concurso de varios outros phenomenos do mois transcendente significoção de ordem morol e moteriol, é resumir num simples e grotesco estribilho umo sentenço, á quol os

(1) Feita a conversão ao cambio médio do anno de 1888 — £ = 9$505.

(2) Segundo dados de Ruy Barbosa, quando Ministro do Governo Provisorio, o passivo nacional transmittido pelo antigo regime ao novo era de 1.072.122 contos. A conversão da divida externa em circulação era feita ao cambio de 27 dinheiros por 1$000.

estudiasas de hoje não emprestam incandicianolmente sua assignatura.

Na verdade, a Imperia foi a deficit. Desde o inicio da nassa histaria arçamentaria (que sá começa com a primeira assembléa legislativa em 1826) até 1889, sá oita exercicias terminaram cam saldas. Em trinta e aita exercicias financeiras, pela menos, tivemos no Imperio a recursa aa emprestimo au á emissão, quando não a um e a outra, simultaneamente, cama meia de sanar as difficuldades financeiras e supprir deficits orçamentarias, recorrenda-se, nas demais exercicias, além de autras expedientes, aa carte das despesas e á creação ou aggravação dos impostas da receita.

O Imperia teve um deficit media annual de cerca de 13 mil cantas de réis.

Sem embargo, a simples enumeração desses algarismas, desacampanhada da commentaria que lhe serve de camplementa, perde toda a valar. Delles faz parte o relata circumstanciado, que esta synthese não comparta, da histaria nacianal, desde as seus primardias, entrelaçada par uma ordem successiva de acantecimentas politicas, saciaes e ecanamicas. Aquelles numeros significam a luta titanica das nassas primeiros estadistas cantra as erras da inexperiencia; a organização administrativa de uma excalania, que espaliada de todos os recursas financeiros, enfrentou as encargas onerasissimas de uma guerra pora sua independencia; a farmação, sab um estada precario e inextensivel de organização da trabalho, da nassa manocultura cafeeira, que acabou par deslocar a riqueza das pravincias nartistas para o centra e para o sul, em consequencia do incrementa das culturas de algodão e assucar em outras zanas tropicaes do globa; as lutas intestinas e

externas, que o paiz sustentou em todo o seu agitodo periodo de formoção, pelejas que lhe rasparam o erario esburacado pelo constante desequilibrio orçamentario; o embaraçoso periodo de transição do desenvalvimento economico e material de uma naçãa cuja propria grandeza territorial constituia um dos maiores obstaculas ao pragresso mechanico; significavam, por fim, aquelles algarismos, além das calamidades da formidavel secca da região nordestina, tambem o gravissimo problema do captiveiro, que por tantos annos, sujeitando os nossos recursos aos seus estreitos limites, afastou da nossa terra o trabalho livre que nos trariam as correntes immigratorias, problema que, resolvido pela abolição, abalou em seus alicerces todo um systema economico até então dependente da vil exploroção do trabalho forçado.

De curtissima duração foi a sonho dos que acreditavam que a vindo da Republica seria a salvação das nossas abaladas finanças publicas. O deficit continuou, como uma "enfermidade chronica da existencia nacional"; o aggravamento dos impostos attingiu a percentagens absurdas; o papel moeda arrombou todos os diques da sciencia politica, elevando os algarismos das nossas dividas a alturas estonteantes.

BALANÇO ECONOMICO DA REPUBLICA

Esta breve synthese historica da nossa evolução economico-financeira não comporta, evidentemente, a enumeração parcellada e minucioso de todos os algarismos que della são partes integrantes — longa e ponderada analyse que eu procurei resumir num volume, ainda inédito, de mais de 300 paginas.

Ademais, o citação continua e monotona de algumas centenas de numeros apenas serviria para mais emmaranhar a nitida idéa de sua verdadeira significação, razão porque preferi reunil-os em uma serie ordenada de quadros estatisticos e graphicos comparativos da mais delicada contextura, trabalho que submetto ao abalisado exame deste Conselho.

A verdade numerica de nossa evolução economico-financeira está contida, talvez com poucos enganos ou omissões, no eloquente testemunho dessas columnas de algarismos, colligidos em nossas melhores fontes estatisticas afficiaes. Elles são bem a perfil sem retoque de todo o periodo republicano, photographado em suas duas phases politicas marcadamente distinctas e definem, com meridiana clarezo, tudo quanto não o conseguiriamos demonstrar num confuso e complicado relatorio oral. (1)

Em numeros redondos aqui temos o movimento geral de dez quatriennios e um quinquennio da Republica —

---

(1) CRITERIO SEGUIDO PARA A CONFECÇÃO DOS MAPPAS DEMONSTRATIVOS DO DESENVOLVIMENTO DOS EMPRESTIMOS EXTERNOS

Emprestimos resgatados da União

Uma vez conhecidos estes dados (emprestimos resgatados) e sabendo-se a data do resgate final, (vide Volume III — 1.ª parte "Finanças do Brasil") foi reconstituido o movimento normal dos referidos emprestimos, encerrando-se as respectivas contas no anno conhecido do resgate final, e debitando-se, naquelle anno, o saldo que então ficára em circulação.

Entre a circulação accusada para 1930, na ultima Mensagem do Governo, e a do mappa agora levantado pela Secção Technica, existe uma differença proveniente da inclusão, no referido mappa, do movimento havido com o emprestimo de 1922 (£ 9.000.000), cuja ultima amortização só occorreu praticamente em 1932, apesar da existencia, no estrangeiro, de fundos sufficientes para seu resgate antecipado. Uma clausula contractual impunha, po-

isto é, o balanço geral economico-financeiro de 1890 a 1934:

BALANÇO ECONOMICO-FINANCEIRO DO PERIODO REPUBLICANO

(1890-1934)	Mil contos	Mil £
Deficits orçamentarios	7.886	272.551
Papel-moeda em circulação (1934)	3.107	52.302
Divida interna (1934)	3.003	50.538
Saldo total da balança commercial	16.076	544.830
Novos emprestimos externos	9.815	343.394
Despesa total dos emprestimos externos	12.092	394.200

Estes totaes, entretanto, pertencem a duas ordens diversas de factores, uma de natureza a que poderiamos di-

---

rém, a obrigatoriedade do serviço de juros e amortisação durante o minimo de 10 annos.

Cambios médios annuaes

Foram baseados na tabella official da Directoria de Estatistica.

E' de crêr que taes médias não sejam de rigor absoluto, pois o verdadeiro e mais acertado seria a verificação das médias ponderadas. Para chegarmos a este resultado, entretanto, seria necessario reconstituirmos nossa contabilidade publica desde o anno de 1824.

Sem embargo, considerando-se que as oscillações cambiaes não foram violentas, salvo em algumas occasiões, não é de se temer que grandes e sensiveis differenças possam alterar, de modo prejudicial o conjuncto geral do mappa.

Cambios basicos da conversão das varias moedas a libras

Sabe-se que até 1922, uma Libra valia $4.8665 e Fcs. 25.25.

Dahi por diante, porém, começam as grandes fluctuações cambiaes entre Londres-New-York-Paris.

A Secção Technica fez suas conversões por aquellas bases até 1937,

zer **interna**, e outra, **externa**. Da primeira sarte são as deficits arçamentarias, a circulação manetaria e a divida interna; a segunda, camprehende o movimento tatal das emprestimos externas brasileiras, a respectivo serviça e as saldas geraes da balança cammercial. A simples combinação graphica (em libras) dos seis elementos companentes des-

---

dividindo a parte Francos em duas secções, uma na razão de Fcs. 125 por Libra (papel), outra na de Fcs. 25, tambem por Libra (ouro).

A partir de 1931, porém, já não se obedeceu ao mesmo criterio, deante das novas oscillações entre as praças Européas e Norte-Americanas. razão porque as conversões foram feitas de accordo com as taxas conhecidas.

Em 31 de Julho de 1935, por exemplo, a posição cambial era a seguinte:

New-York-Londres	$	4.9293	
Paris-Londres	Fcs.	76,22	(papel)
		15,24	(ouro)

Cambio official do Brasil	£	58.314
	$	11.830
	Fcs. ouro	3.825
	Fc. PP.	765

Prova

$ 4.9293	a	11.830	equivalem	a	58$314
Fc. ouro 15,24	a	3.825	"	a	58$314
Fc. pap. 76,225	a	765.	"	a	58$314

A União devia naquella data:

Libras	106.014.893	a	58$314	6.182.152:471$
Dollares	173.246.645	a	11$830	2.049.507:810$
Fcs. ouro	229.185.500	a	3$825	876.634:537$
Fcs. papel	293.314.400	a	765	224.385:516$
				9.332.680:334$

9.332.680:334$ ÷ 58$314 igual a £ 160.041.848

No mappa foram incluidas £ 41.475.580 provenientes dos Fundings de 1898, 1914 e 1931, correspondentes a £ 8.613.717, 14.502.396 e 18.359.467, respectivamente.

Suppõe-se ser necessario citar este caso na apreciação do resultado final, pois que, a rigor, não se póde considerar este valor como uma ENTRADA de ouro no Paiz, sabido, como é, que os Fundings representam sómente o mon-

sas duas clossificações nos fornece uma concreta idéa de sua evolução nos diversos periodos governamentaes, e ao mesmo tempo que faz resoltar suas menores oscillações quatriennaes, indica tambem a perfeita correlação de seus movimentos.

OS DOIS CYCLOS ECONOMICOS DO PERIODO REPUBLICANO

Do meticulosa analyse interpretotiva dessas linhas, chegamos, ossim, á conclusão insophismavel de que a existencia economico-financeira da Republica se divide em duas phases cyclicas perfeitamente distinctas em sua natureza e em suas consequencias — ambas sujeitas ás oscillações das linhas indicadoras da movimento de entrada e sahida de capitaes estrangeiros pela processo continuo dos emprestimos e seu respectivo serviço.

Encontramos, dessarte, por este systema analytico, a comprovação cabal da theoria, hoje definitivamente assen-

---

tante de compromissos devidos, mas cujo pagamento é suspenso por um determinado prazo. findo o qual é retomado com a aggravante de novos juros.

Prevalecendo este ponto de vista, é de crêr que as referidas £ 41.475.580 devam ser abatidas dos productos dos emprestimos no valor de £ 250.554.318, reduzindo assim as ENTRADAS REAES a £ 209.078.738 contra uma SAHIDA de £ 309.185.148 e um DEBITO REMANESCENTE de £ 160.041.848.

Estados e Municipios

Os calculos obedeceram ao mesmo criterio utilisado para os Emprestimos da União, com a differença de não se ter levado em conta, na parte Francos, senão FRANCOS PAPEL.

Fusão geral dos compromissos da União. Estados e Municipios

O processo da fusão geral consistiu numa simples somma de accordo com a ordem chronologica annual.

tada, que nos affirma a extraordinaria influencia exercida pelos emprestimos extèrnos sobre toda a nossa vida economica — preponderancia tanto mais explicavel e logica quanto a entrada de ouro proveniente dessas operações actuaram promptamente sobre o nosso meio circulante fiduciario e jámais sobre o movimento geral do credito interno, isto é, sobre a taxa bancaria.

PRIMEIRA PHASE DE TRANSIÇÃO

A primeira phase economica da Republica se inicia logo depois do quinquennio dos governos Deodoro da Fonseca e Floriano Peixoto (1890-94), cujas caracteristicas foram a elevação paulatina dos saldos commerciaes, o augmento sensivel de novos emprestimos externos e a diminuição do respectivo serviço. O deficit orçamentario subiu, então, extraordinariamente, e, com elle, a circulação monetaria.

PRIMEIRO CYCLO ECONOMICO

O primeiro cyclo economico então se inicia, comprehendendo quatro quatriennios governamentaes, pois vae de 1895-1898 a 1907-1910. Inaugura-se, portanto, no periodo em que realizamos o primeiro funding de nossa divida externa.

As caracteristicas deste cyclo são extraordinariamente uniformes e sua "tendencia" sempre ascendente. Domina-o a linha dos saldos commerciaes, sempre superiores ao valor dos novos emprestimos contrahidos no exterior e ao serviço total da divida extèrna circulante que em todo o

periado se canserva inferior á impartancia do dinheira das novas operações de credito.

Este primeiro cycla, que legára da phase de transição inicial (1890-1894) um activo de £ 11.760.967 (salda da balança commercial e tatal das navas emprestimas, menas a serviço da divida externa) cantrahiu no estrangeira dividas na valar de £ 116.677.397, tenda o serviça da seu debita externo em circulação exigida £ 81.350.066. Os saldas de sua balança mercantil se elevaram a £ 180 318.000. O cyclo foi encerrado, partanta, cam um salda tatal, para o paiz, de £ 215.645.331 — parte da qual fai absorvido pelo balanço de Cantas da periado. Aa encerrar-se a cycla, em 1910, a circulação da divida externa era de £ 129.278.917, equivalente a 1.929.746 cantos de réis, feita a canversão aa cambia médio daquelle anna.

Reflexamente, os factares da situação interna da paiz reagem em sentido parallela: a circulação manetaria, cuja valar em mil réis saffre pequeno augmenta, vê seu valar aura subir num crescendo animador, em virtude da elevação cambial; os deficits arçamentarias expressam-se em pequenos algarismas, cam excepção do primeira quatriennia da periado 1895-1898, senda de natar-se, na segunda e no terceira, a existencia de daus saldas em libras; par sua vez, a divida interna acampanha praporcionalmente a elevação da circulação fiduciaria, até o quatriennia final do cycla. O cambia média annual sábe até a anno de 1900 para, lago depois de uma rapida quéda, manter-se quasi estavel um decennia.

SEGUNDA PHASE DE TRANSIÇÃO

Entra o paiz, loga a seguir, num perioda delicadissimo de transiçãa: é o quatriennia anteriar á conflagraçãa eurapéa — 1911-1914. Apesar da estabilidade do cambia médio annual os saldas da balança cammercial cáem, num angula de 45 gráos, sem margem para satisfazer o serviço da divida externa, campramissa que cantinúa a ser coberta par navas emprestimas. A situação interna é critica: os deficits orçamentarios da quatriennio elevam-se em linha quasi vertical, aa panto de ser o seu mantante quasi camparavel ao valor da circulação monetaria, bem pauco superior á importancia da divida interna.

Esta phase é de natureza especialissima, em virtude da quasi conjuncçãa das tres linhas de cada um das graphicos demonstrativas de sua situação.

Assim, temas:

	Em mil £
Emprestimos externas contrahidos . .	52.422
Serviço da divida externa	50.923
Circulaçãa manetaria	50.228
Deficits orçamentarias sammados . .	48.761
Divida interna	46.331
Saldo da balança cammercial	34.856

Dir-se-ia que todo o trabalho, toda a actividade nacianal haviam atreguada, de um momento para autro, a sua luta formidavel.

SEGUNDO CYCLO ECONOMICO DO PERIODO REPUBLICANO

O segundo cyclo economico inicio-se com a segundo Funding do divido externo, e termina nos vesperos da terceiro Funding, reolizodo em 1931, isto é, começa com o quatriennio 1915-1918, coincidindo com o guerra européa, paro findor em 1927-1930, no quotriennio anterior oo da Revolução.

Suo coracteristico preponderonte e peculiarissimo é a rodical alteração do traçado percorrido pelo linho indicodoro do serviço totol do Divida Externo, que possa a occupor posição intermediario entre os soldos commercioes e os novas Emprestimas Externos. Em outros palavros: oo passa que no primeiro cyclo, e duronte o periodo de tronsição, o traço do Serviço do Divida Externo conservo-se, invoriovelmente, oboixo do linho formodo pelos Novos Emprestimos Externos, o que evidencio que os despesas decorrentes dos nossos comprimossos foram sempre saldodos com o ouro proveniente de novas operações de credito — no segundo cycla o Serviço do Divido é sempre superior á importancia dos novos debitos externos.

Tão radicol modificoção oltero, por completa, o rythmo economico-finonceiro deste cyclo, desequilibrando o seu normol desenvolvimento. Sustodo o immigração do ouro dos emprestimos (mois occentuodamente natoda em todo o quotriennio do conflogração européo) e diminuida, em porte, o pogomento dos amortizoções da divido externo, pelo contracto do segundo Funding, o seu serviço avanço numa omeaçadoro linha ascendente.

Explico-se: pelo Funding de 1898 oquellos amortizoções hoviam sido suspensos por 14 annos, isto é, oté

julho de 1911, suspensão novamente obtida, para egual prazo, pelo segundo Funding, em 1914. Durante 28 annos, portanto, o Brasil conseguiu protelar a amortização da divida externa contrahida nos periodos onteriores áquelles accordos, elevando absurdamente a somma dispendida em juros provenientes da inexecução dos contractos. Por outro lado, pelos Fundings de 1898 e 1914 foram consolidados coupons no valor de £ 8.613.717, e £ 14.502.396, respectivomente; mas como em virtude destes Fundings o paiz desembolsou £ 27.196.663 de **juros sobre juros,** facilmente se vê que, depois de haver pago mais do que os proprios juros consolidados, elle deve ainda do remanescente daquelles dois accordos com os seus credores, somma quasi equivalente aos juros, cujo pagamento adiou.

Assim se explico porque o Serviço da divida tende decididamente para a alta, mórmente na ultima phase do cyclo, e como elle consegue perturbar e, afinal, completamente annullar, o esforço persistente de que é prova o traço dos saldos do nosso commercio exterior, cuja formidavel quéda, na ultima parte do cyclo, coincidiu com o desmoronamento do governo.

O thermometro cambial de todo esse periodo é um registro perfeito do seu clima economico-financeiro, que nem mesmo a estabilisação consegue disfarçar quando se examina em conjuncto todos seus elementos e a correlação de suas oscillações.

Os saldos de sua balança mercantil attingem o valor de £ 237.642.000, e o montonte das operações de credito externo se elevam a £ 152.225,465 — parcellas que, sommadas, elevam a £ 389.867.465 o total do ouro produzido pelo trobalho e pelo credito daquelle cyclo. Entretanto, como o serviço da sua divida externa absorveu £

202.999.349, o cyclo encerrou-se com um activo de £ 186.868.116, necessario paro attender aos demais compromissos de seu balanço de contas internacionaes.

A circulação da divido externa era, em 1930, de £ 267.173.023, equivalente a 11.753.476 contos de réis, ao cambio médio daquelle anno.

ANALYSE DOS MOVIMENTOS PERIODICOS

Si analysodos porcelladamente os movimentos quatriennaes deste cyclo, tendo-se como panto de referencia o periodo de transição (1911-1914=100), observamos que na sua primeira phase (1915-1918) os Emprestimos Externos descem a 9,6 e o Serviço da Divida a 73,9, ao posso que os Saldos Commerciaes se elevam a 191,7. O deficit orçamentario não vaé além de 107,1.

Na segunda phase, porém (1919-22) o quadro é diverso: os Emprestimos Externos passam de 9,6 para 76,4, e o Serviço, de 73,9 pora 84,9, emquanto os saldos da balança mercantil descem de 191,7 para 150,6. O deficit orçomentario cáe de 107,1 para 101,2.

Na terceira phase (1923-26) a linha dos Emprestimos Externos baixa a 61,6 ao passo que o seu Serviço vae até 91,5. Os saldos commerciaes, porém, reagem vigorosamente, attingindo a 235,9 — isto é, a maior elevação verificada em qualquer periodo da sua historia, facto que concorre para que o deficit orçamentario fique reduzido a 24,1, nivel não alcançado em nenhum autro periodo do cyclo.

Na quorta e ultima phase (1927-30), na qual se verificou o grande panico bolsista internacional, os saldos da balança commerciol brasileiro, que do indice 100, na

phase inicial (1911-14), haviam subida progressivamente a 191,7, 150,6 e 235,9, cáem, de chofre, para 103,6, na menor média do seu cycla. Contrariamente, os Emprestimos Externos, que de 100, se mantinham entre 9,6, 76,4 e 61,6 elevam-se a 186,6 — alcançando a ponto culminante do graphica. Tão vultosas aperações de credito externo, entretanto, não bastaram para cabrir o Serviço total da divida em circulação, serviça cujo montante, a partir de 100, da phase anterior á guerra, passára successivamente de 73,9 para 84,9 e de 91,5 para 148,2, ultrapassando em algumas mil libras a importancia das novos emprestimos contrahidos — caracteristica principal de todo este cyclo. O deficit orçamentario, por sua vez, eleva-se de 24,1 a 63,5, com não muito accentuada quéda cambial.

CONFRONTO DOS DOIS CYCLOS

Em resumo, as dois cyclos ecanomicos, que vimos de estudar, apresentam as seguintes differenças, em Libras:

	1º CYCLO	2º CYCLO
Novos Emprestimos Externos	116.677.397	152.225.465
Serviço da Divida Externa .	81.350.066	202.999.349
Saldos commerciaes	180.318.000	237.642.000
Deficits Orçamentarios	25.565:701	144.278.604

Em outras palavras: em relação ao primeira, o segundo cyclo lançou mais £ 35.548.068 de emprestimos externos, mas, por outro lado, desembolsou, com a serviço da sua divida externa em circulação, mais £ 121.649.283 do

que o primeiro cyclo, o que significo, portonto, que, opesor dos novos emprestimos controhidos, o segundo cyclo oindo teve um deficit de £ 50.773.884 no movimento dessos tronsocções, ao posso que o primeiro occusou um credito de £ 35.327.331.

Por este rociocinio se conclue que o saldo liquido do primeiro cyclo, que teve um superovit commercial de .... £ 180.318.000, foi de £ 215.645.331, ao posso que o soldo liquido do segundo cyclo, cujo balanço mercontil lhe deixou um credito de £ 237.642.000, foi de £ 186.868.116, pois os novos emprestimos controhidos (£ 152.225.465) não lhes bostaram poro cobrir as despesos (£ 202.999.349) com o serviço do divido externa.

TERCEIRA PHASE DE TRANSIÇÃO

Como oconteceu opós o primeiro cyclo economico, oo segundo succede um quotriennio de tronsição cujo delicodezo o nosso grophico tõo bem define. O terceiro Funding, de 1931, e mois torde, o schemo Oswoldo Aranho, conseguem reduzir sensivelmente as remessos exigidos pelo serviço do divido externa, que, em relação ao indice 100 do quatriennio 1927-30, boixom poro 65,3.

O periodo 1931/34 teve um soldo de £ 53.310.000 no suo bolonço commerciol: mas como precisou desembolsor com o serviço de suo divido externa o sommo de ..... £ 49.354.384, pode-se dizer que o seu superavit não foi olém de £ 3.955.616, credito que se transformaria em vultosissimo deficit, não fosse o Funding de 1931, no importoncio de £ 18.359.467.

Com o suspensõo completo e repentino dos emprestimos externos, que oté entõo vinhom concorrendo gron-

demente para o pagamenta da serviço (as £ 18.359.467, que figuram na graphico 1931-34, sãa relativas ao Funding de 1931) a situação financeira do paiz passa por uma alteraçãa radical.

Mesmo cansideranda os 18 milhães de libras do Funding de 1931 cama um emprestima, o numero indicadar da entrada de novas capitoes estrangeiras, par via de credita externo, no periada de 1931/34, é apenas 24,5, tendo o quatriennia anteriar como indice 100.

Para se camprehender a natureza desse desequilibrio é sufficiente a camparaçãa de seus factores basicas, cansideranda-se a ultimo quatriennio do segundo cycla cama indice 100:

	1927-30	1931-34
Navas Emprestimas externos	100	24,5
Serviça da Divida Externa.....	100	65,3
Saldas cammerciaes	100	147,6
Deficits arçamentarias	100	138,9

A phase pasteriar á Revaluçãa páde ser ainda melhar camparada si tamarmas coma base a indice da inicio da segunda cycla 1911 — 1914 = 100:

	1927-30	1931-34
Novos Emprestimas externos	142,6	35,0
Serviça da Divida Externa	148,2	96,9
Saldos cammerciaes	103,6	152,9
Deficits arçamentarias	63,5	88,1

Essas comparações nos demonstram, portanto, que o movimento rythmico da nossa economia se descompassou pela conjuncta influencio da elevação do serviço da nossa divida externa, e da quéda ameaçadora dos saldos da balança commercial — circumstancia que desloca do segundo cyclo o ultimo quatriennio governamentol (1931-34) transformondo-o numa nova phase de transição, como as que, no primeiro quinquennio republicono, e nos quatro annos onteriores á guerra européa, ontecederam a formação de um novo cyclo de longa duração.

A provo final da exactidão dessa analyse está contida nos dous graphicos de numeros indices relativos aos annos de 1911-1914 = 100 e 1927-1930 = 100. Pelo exame do primeiro destes diagramas se verificará a reconstituição, quasi absoluta, de toda a evolução economica do primeiro cyclo; o segundo graphico acompanha, em traços de caracter relativo,toda a "tendencia" do segundo cyclo. Em outras palavras: para se demarcar os periodos cyclicos de nossa economio utilisomos o numero indice cujas linhas, nos dois cyclos indicados, conseguem, em proporções relativas aos seus pontos basicos, acompanhar os movimentos do graphico traçado com numeros absolutos.

CONCLUSÕES

Tal é, Senhor Presidente, em rapida synthese, a verdadeira recapitulação da historio economico-financeira do Brasil, cuja premente situação nada mais é do que uma resultante inevitavel do gravissimo phenomeno de nossos dois cyclos passodos, ambos subardinados, não só á politica de volorizoção do café, cujos consequencios ainda por mui-

to tempo nos molestorão, como ó formidovel crise internocional, que modificou tão profundomente o commercio e os finonças dos moiores noções do mundo.

Volvendo nossos vistos pora o époco octuol — de prompto nos opercebemos que o seu desequilibrio é montido pelo quédo de nossos soldos commercioes, cujo volor ouro nõo poderó oindo este onno cobrir os compromissos do poiz no exterior, deficiencio que mais oggrovorá o já gravissimo problema creodo pelos congelodos.

Reflictomos um instonte sobre este ponto copitol. Paro uma noção fóro do regime de curso forçodo, o essencial não é que o exportoção exceda á importoção, mos que o volume, o importoncio de ombos, representem conjunctomente um commercio octivo e de grondes proporções, indicodor do desenvolvimento economico do poiz pelo movimentoção crescente de capitoes, que oquelle intercombio faz entror e sohir dos mercodos, numo ropido circuloção.

Poro uma nação, como o Brosil, de circuloção fiducioria, o existencio de soldos do bolonço commerciol é imprescindivel.

O ougmento dos importoções, longe de ser um deplorovel symptomo de odynomía do nosso orgonismo economico, uma provo de otonío e desfollecimento do povo, demonstro cotegoricamente, umo vez que seu volor sejo inferior oo do exportoção, o equilibrio de suos forços economicos.

No coso presente o incremento dos importoções brosileiros é o resultante directo do infloção que tem corocterisodo o vido finonceira da Republico nos ultimos tempos, infloção tonto mois insidioso quonto ello se disforça sob os formos mois sorroteiros do expansõo do credito pu-

blico oos governos, cujos recentes emprestimos internos têm olterodo sensivelmente a circulação monetaria brasileiro.

A revisão tarifaria, com não corrigir a evolução descompossado do phenomeno, concorreria tão sómente para oggravar o desequilibrio de nosso intercambio com o exterior, porque o reducção da exportoção é corollario da diminuição da importação.

A resurreição da toxa ouro, ou mesmo da quota ouro nas alfondegas nocionaes, como uma cravêlho distensora da tarifa, não póde, em boa fé, entrar no dominio de nossas cogitações. A cobrança de direitos ou taxas em especie differente daquella admittida á circulação define apenas a desconfiança que o proprio Governo tem na valia do papel emittido, desconfiança que o leva a exigir, para recebimentos seus, moeda diversa da que emitte e garante, dest'arte creando arbitrariamente uma situação de privilegio no mercado do cambio internocional. Só uma administração que houvesse completamente perdido a noção dos nossos verdadeiros e mais imperiosos interesses poderia ainda pensar em semelhantes expedientes para a restauração de suas finanças.

A imposição da taxa ouro, ademais, teria como consequencia natural a restauração da clausula ouro dos contractos. Nessa eventualidade, a situação financeira da quadra precarissima que atravessamos se aggravaria ao ponto de completa insalvabilidade.

As emprezas estrangeiros, que para o Brosil trouxeram os seus copitaes, não são socias commanditarias, mas socias solidarias da nossa economia. Seu exito financeiro depende estreitamente do progresso material da nação, do

seu reerguimento ecanamica, da sua sempre crescente prasperidade. Estarvar-se esse pragressa, entravando a rapida recanstrucção financeira da paiz cam a creação de uma situação privilegiada, equivale a desligar-se da seu arganisma ou desinteressar-se pela seu alevantamenta em traca da illusoria beneficia de um instante passageira. O dever das emprezas estrangeiras que emprestam a cancursa inestimavel da seu capital aa trabalha nacianal é o de participar da luta em que tadas egualmente nos empenhamas haje para a salução de nassas prablemas ecanamicas, allianda-se á campanha callectiva para a nassa rehabilitação financeira.

O prablema brasileira não é, prapriamente, manetaria, na sentida intrinseca da terma, mas, de **transferencias**, em virtude da desequilibria cambial.

Ha deficiencia na valume da afferta; e a procura, apesar da diminuição apreciavel nas tamadas afficiaes, não decresceu parallelamente, circumstancia que explica a quéda da cambia.

Nosso dilemma ecanamica-financeiro, partanta, é o seguinte: impartarmas muita, para expartarmas bastante, ou impartarmas pauca, e neste casa nos satisfazermas cam um diminuta valume de expartações. Ora, incrementar a impartação precisamente na mamenta em que a valar médio da tanelada de nassas praductas exportaveis é de 12,8 £ aura, ella, que em 1924 (1° semestre) era vendida par 17,0 £ aura, em 1933 par 21,2, em 1932 por 23,0 e em 1931 par 23,3 — equivale a aggravar impensadamente a desequilibrio de nossa balança mercantil, pais a desvalorisação da mil réis não permittiria uma narmal retribuição pela fructa da nosso trabalho.

Em relação á sua paridade aura (27 dinheiros) a percentagem da depreciação do mil reis, **ao cambio official,** é hoje de 84,55 sabre a Libra, de 84,22 sabre a dollar e de 90,63 sobre a franco francez, quéda extraordinariamente mais brusca do que o de autras divisas estrangeiras, cuja depreciação diminuiram enormemente o valar-aura de nossos productos.

Assim sendo, a augmento do nasso intercambio cammercial cam o exterior deve ser precedido pela melharia da cambia — que, por sua vez, está umbelicalmente ligada ao problema das transferencias. Normalisada esta, nossa situação economica será paulatinamente reajustada, dentra do quadro geral da nossa capacidade financeira.

Tentar esse equilibrio fundamental na circula vicioso em que nos debatemos, equivale a prolangar, ao ponta da exanimação, a agonia da nassa arganisma econamica, depauperado pelas transfusões da seu aura e desalentado pela febre renitente que o thermometro do cambio accusa.

Ora, si tada a nossa problema economico se resolve pela normalizaçãa de nasso intercambio cammercial, e si a desarticulaçãa desse movimento é causada pela privilegiada preferencia que o serviço de nassa divida externa tem sobre o resgate natural de nossos debitos commerciaes, — **compromissos que se accumulam tanto mais rapidamente quanto mais activo é o escambo mercantil do paiz** — a solução da crise depende, fundamentalmente, da descoberta de uma formula pratica, capaz de activar o desenvolvimento da producçãa, incentivar o progressa de nossas actividades economicas e narmalisar nassas remessas para o exteriar, dentro das possibilidades do paiz, para que o cambio passa reagir cantra a pressão formidavel do momenta presente.

O Brasil está, portanto, deante de uma encruzilhada: ou elle augmenta a sua exportação, e neste caso precisará augmentar tambem sua importação; ou diminue, ao minimo, sua importação, eventualidade em que deverá contentar-se com uma correspondente quéda de seu commercio internacional; ou, finalmente, suspende o pagamento de sua divida externa, instituindo, com os fundos a ella destinados, e de accordo com seus credores, um estabelecimento de credito central, capaz de restabelecer o rythmo do seu pulso economico.

Antes de optar, em definitivo, por qualquer uma dessas directrizes, prefiro indicar que, deante dos subsidios aqui apresentados, todos os membros deste Conselho analysem profundamente a situação e sobre ella emittam seus pareceres pessoaes, dest'arte tornando possivel a formação de um ponto de vista positivo da materia, que será firmada pelo Conselho Federal de Commercio Exterior. (1)

---

(1) O Relator deste Parecer apresenta treze graphicos e quadros estatisticos que se acham reunidos em appendice no final deste folheto.

INDICAÇÃO APRESENTADA PELO CONSELHEIRO DR. EUVALDO LODI

A importação no Brasil no 1º trimestre foi maior do que no anno passado:

Em tonelagem	181.000 toneladas
Em libras ouro	mais £ 1.100.000
Exportamos menos	£ 1.100.000
Exportamos mais	100.000.toneladas
Valor médio da Exportação	£ 14
Valor médio da Importação	£ 6

O saldo da balança commercial dos primeiros 4 mezes de 1935 foi de £ 1.700.000 ouro.

Em 1934 foi de £ 4.000.000 para o mèsmo periodo.

A situação revela-se, assim, ameaçadora e grave. Penso que o factor principal reside na ultima reforma da

tarifa aduaneira, que entrou em vigor a 1º de Setembro de 1934.

Indico que o Conselho proceda a uma averiguação rigorosa, promovendo as medidas que forem aconselhaveis.

S/s, 24 de Junho de 1935.

(a) **Euvaldo Lodi.**

PARECER DO CONSELHEIRO J. M. DE LACERDA

O estudo do nosso intercombio commercial calcado nos dados referentes aos quatro primeiros mezes dos dois ultimos annos — 1935 e 1934 — não pode absolutamente apresentar um resultado seguro nem permittir conclusão alguma. Para se poder fazer uma ligeira idéa da situação commercial do paiz torno-se indispensavel, imprescindivel, a analyse detalhada dos numeros referentes pelo menos ao ultimo quinquennio, o exame das percentagens e numeros indices que estabelecem de um modo mais preciso as fluctuações annuaes, permittindo apurar uma média que reflicta, mois ou menos, as condições das nossas trocas commerciaes. Convém salientar ainda que não se pode de formo alguma encarar de um modo geral o nosso movimento de trocas mercantis e da balança commercial sem que se conheça em todos os seus detalhes a exportação do café, cujo valor é decisivo no computo dos valores do commercio exterior do Brasil.

Firmados nestas considerações, organizamos os quadros que se seguem, relativos oos quatro primeiros mezes

dos annos de 1931, 1932, 1933, 1934 e 1935, nos quaes figuram dados que representam as quontidades e valores em Libros ouro, das mercadorias importadas e exportadas pelo Brasil, acompanhodos dos respectivos numeros indices que melhor elucidom o estudo.

O que, de facto, impressiona fortemente á primeira vista é a reducção do saldo do balança commercial, que de £ 4.058.435, em 1934, baixou a £ 1.716.330, em 1935, apresentando portonto uma diminuição de £ 2.342.105, ou sejam 57,71 % menos. Si compararmos, porém, os lucros de 1935, não mais com os de 1934, mas sim com os de 1931, veremos que o resultado é ainda mais surprehendente, accusando uma differença pora menos de £ ..... 4.550.293, equivalente a uma diminuição de 72,61 %.

A explicação de semelhante desastre encontra-se no valor da exportação do café, unico culpado destas oscillações bruscas nos saldos do nosso intercambio commercial. Na verdade: as vendas de café produziram £ 5.542.270, em 1935, quando no anno anterior forneceram £ ..... 8.316.125, tendo havido, portonto, umo reducção de £ 2.773.855, maior do que a do saldo geral, que foi apenas, como já vimos, de £ 2.342.105.

Deste modo, fica inteiramente esclarecida a razão da quéda do nosso saldo, não tendo para ella concorrido nenhum outro factor, como de facto se verá.

A exportação do café, cujo valor correspondia, em 1931, a 67,12 % do valor da exportação total, cahiu em 1935 a 52,41 %, attestondo assim uma differença de 14,71 %. Não coube absolutamente ao augmento da importação nos quatro primeiros mezes de 1935 a responsabilidade da situoção actual, conforme se apura do estudo dos numeros apresentados nos quodros estatisticos.

Hauve, na verdade, umo majaração na volume das nossos campras em 1935 sobre o da anno anteriar, verificando-se uma differença de 240.820 toneladas, acampanhada por um accrescimo de £ 1.386.131 na valor das mercadarias adquiridas; mas, de nenhum moda, se padem accusar as navas tarifas camo causadoros deste augmento, porquanto, antes dellas, em 1933, já o valor da importaçãa se elevava a £ 9.931.224, au sèjam mais £ 1.073.450 da que em 1935, tendo sida oindo muita maiar em 1931, quanda attingiu a £ 11.747.070, ou £ 2.889.296 acima da valar de 1935, canvindo observar que fai precisamente em 1931 que se constatou o maior saldo da balonça commercial, relativo aas quatro primeiros mezes do quinquennia em èstuda (1931-1935).

Deante das ligeiras cansiderações apresentadas, nãa se pade deixar de cancluir que ao café e exclusivamente a elle se deve a situaçãa actual, nãa cabenda aa augmenta da impartoção nenhuma respansabilidade na casa, nem se podenda tão pouco acceitar a idéa de que as novas tarifas, que sá em 1º de Setembra de 1934 entraram em vigar, tivessem sido a causa da maiar volume de nassas acquisições no estrangeira, em 1935. A razãa de semelhante facta repausa principalmente na quéda da valor da tonelada impartada que de £ 9,3 em 1931, baixou a £ 7,9 em 1933 e £ 6 em 1935.

9 de Julho de 1935.

(a) **J. M. de Lacerda.**

VOTO DO CONSELHEIRO DR. ARTHUR TORRES FILHO

O phenomeno economico-financeiro assignalado na indicação do Conselheiro Euvaldo Lodi é digno do melhor exame para a situação financeira do paiz. Os elementos apresentados no parecer do Conselheiro Lacerda são valiosos; assim como o Dr. Lenhoff Brito promette elementos estatisticos; parece-me, pois, exigir a materia exame aprofundado.

22 de Julho de 1935.

(a) **A. Torres Filho.**

O Dr. Lenhoff Brito apresentou ao Conselho os seguintes dados estatisticos sobre o movimento do commercio exterior do Brasil:

BALANÇA COMMERCIAL DO BRASIL, NOS QUATRO PRIMEIROS MEZES DE 1931 A 1935, EM LIBRAS ESTERLINAS

Annos	*Importação Total*	*Numeros Indices*	*Exportação Total*	*Numeros Indices*	*Saldo*	*Numeros Indices*	*Exportação de café*	*Numeros Indices*	*Exportação de outros productos*	*Numeros Indices*
1931 . .	11.747.070	100	18.013.693	100	6.266.623	100	12.091.473	100	5.922.220	100
1932 . .	7.110.688	60,53	13.497.375	74,93	6.386.687	101,91	10.240.755	84,69	3.256.620	54.99
1933 . .	9.931.224	84,54	13.057.511	72,48	3.126.287	49,89	10.032.951	82,97	3.024.560	51,07
1934 . .	7.471.642	63,60	11.530.077	64,01	4.058.435	64,76	8.316.125	68,78	3.213.952	54,26
1935 . .	8.857.774	75,40	10.574.104	58,70	1.716.330	27,39	6.542.270	45,84	5.031.834	84,96

BALANÇA COMMERCIAL DO BRASIL, NOS QUATRO PRIMEIROS MEZES DE 1931 A 1935, EM TONELADAS

Ann s	Importação Total	Numeros Indices	Exportação Total	Numeros Indices	Differença	Numeros Indices	Exportação de café	Numeros Indices	Exportação de outros productos	Numeros Indices
1931 . .	1.257.056	100	763.009	100	- 494.047	100	399.586	100	363 423	100
1932 . .	1.124.456	89,4	614.575	80,5	- 509.881	103,2	295.226	73,8	319.349	87,87
1933 . .	1.262.246	100,4	568.426	87,6	- 693.820	140.4	280.184	70,12	288.242	79,31
1934 . .	1.246.592	99,1	628.990	82,4	- 617.602	125,0	318.522	79,71	310 468	85,42
1935 . .	1.487.412	118,3	787.461	103,2	- 699.951	141,67	256,373	64,16	531 088	146,13

DIRECTORIA DE ESTATISTICA ECONOMICA E FINANCEIRA

MINISTERIO DA FAZENDA

Principaes mercadorias que tiveram augmento de importação nos 4 primeiros mezes deste anno, em confronto com o mesmo periodo do anno passado.

CLASSE II — MATERIAS PRIMAS

Materias primas de ferro e aço

4 mezes de:	Kilos	Milréis, papel	£ (ouro)
1934	19.291.442	13.657:372$	143,095
1935	33.771.583	28.282:390$	230,154
Em 1935 +	14.480.141 +	14.625:018$ +	87,059

Gazolina

4 mezes de:	Kilos	Milréis, papel	£ (ouro)
1934	98.995.587	32.399:529$	339,114
1935	101.989.649	41.994:202$	338,552
Em 1935 +	2.994.062 +	9.594:673$ --	562

Juta em bruto e em fio para tecelagem

4 mezes de:	Kilos	Milréis, papel	£ (ouro)
1934	6.426.189	9.317:493$	96,956
1935	7.642.205	13.735:407$	108,331
Em 1935 +	1.216.016 +	4.417:914$ +	11,375

Cabre e suas ligas

4 mezes de:	Kilos	Milréis, papel	£ (ouro)
1934	1.760.362	5.102:483$	53,554
1935	2.749.641	8.399:983$	69,967
Em 1935 +	989.279 +	3.297:500$ +	16,413

Carvão de pedra, briquettes e cake

4 mezes de:	Kilos	Milréis, papel	£ (ouro)
1934	336.612.000	26.024:236$	220,227
1935	529.375.000	47.542:540$	384,102
Em 1935 +	192.763.000 +	21.518:304$ +	163,875

Chumbo, estanho, zinco e suas ligas

4 mezes de:	Kilos	Milréis, papel	£ (ouro)
1934	2.633.381	5.546:592$	58,014
1935	2.862.980	7.542:186$	60,778
Em 1935 +	229.599 +	1.995:594$ +	2,764

Pelles e couros

4 mezes de:	Kilos	Milréis, papel	£ (ouro)
1934	101.149	4.441:117$	46,257
1935	123.984	8.294:625$	66,511
Em 1935 +	22.835 +	3.853:535$ +	20,254

CLASSE III — ARTIGOS MANUFACTURADOS

Automoveis e caminhões

4 mezes de:	Unidade	Milréis	££
1934	4.410	28.973:201$	301,144
1935	6.660	60.584:340$	476,983
Em 1935 +	2.250 +	31.611:139$ +	175,839

Carros para estradas de ferro

4 mezes de:	Unidade	Milréis	££
1934	—	2.421:457$	25,148
1935	—	13.471:225$	121,477
Em 1935	— +	11.049:768$ +	96,329

Manufacturas de cobre e suas ligas

4 mezes de:	Unidade	Milréis	££
1934	308.431	3.410:739$	35,703
1935	563.801	7.516:820$	61,132
Em 1935 +	255.370 +	4.106:081$ +	25,429

Arame de ferra e aça para usa nãa especificada

4 mezes de:	Unidade	Milréis	££
1934	6.934.397	5.903:689$	61,647
1935	8.610.721	8.776:077$	72,137
Em 1935 +	1.667.324 +	2.872:388$ +	10,490

Falha de Flandres em laminas

4 mezes de:	Unidade	Milréis	££
1934	9.810.600	11.231:407$	117,578
1935	11.084.247	17.163:091$	140,928
Em 1935 +	1.273.647 +	5.931:684$ +	23,350

Tubas, canos e accessarias de ferra e aça

4 mezes de:	Unidade	Milréis	££
1934	5.335.681	8.061:684$	84,233
1935	7.375.301	12.183:136$	100,314
Em 1935 +	2.039.620 +	4.121:452$ +	16,081

Manufacturas de lauça, parcellana, vidra e crystal

4 mezes de:	Unidade	Milréis	££
1934	2.841.471	7.979:999$	83,507
1935	5.063.106	15.406:996$	125,652
Em 1935 +	2.221.635 +	7.426:997$ +	42,145

Machinas, motores, apparelhos, utensilios, ferramentas e accessorias

4 mezes de:	Unidade	Milréis	££
1934	—	99.025:339$	1.038,084
1935	—	175.331:458$	1.436,572
Em 1935	—	+ 76.306:119$	+ 398,438

Livros impressos, jornaes, revistas, obras litographodas, etc.

4 mezes de:	Unidade	Milréis	££
1934	154.842	2.276:277$	23,816
1935	215.278	6.614:335$	51,761
Em 1935 +	60.436	+ 4.338:058$	+ 27,945

Productos chimicos, drogas e especialidades pharmaceuticos

4 mezes de:	Unidade	Milréis	££
1934	21.316.000	33.222:849$	348,075
1935	16.645.000	53.561:841$	431,487
Em 1935 --	4.671.000	+ 20.338:992$	+ 83,412

CLASSE IV — ALIMENTAÇÃO E FORRAGENS

Triga em grãa

4 mezes de:	Kilos	Milréis, papel	£ (ouro)
1934	234.980.694	66.712:986$	696,946
1935	285.175.284	105.012:241$	917,636
Em 1935 +	50.194.590 +	38.299:255$ +	220,690

Bacalháu

4 mezes de:	Kilos	Milréis, papel	£ (ouro)
1934	7.711.186	13.767:968$	143,475
1935	9.706.906	20.489:962$	171,706
Em 1935 +	1.995.720 +	6.721:994$ +	28,231

Cevada tarrefacta ou malte

4 mezes de:	Kilos	Milréis, papel	£ (ouro)
1934	4.496.275	4.419:464$	46,225
1935	5.351.119	8.196:041$	65,594
Em 1935 +	854.844 +	3.776:577$ +	19,369

EST. DE ARTES GRAPH. C. MENDES JUNIOR
RIACHUELO, 192-194 :: RIO DE JANEIRO

ERRATA

Pag. 8 e 9 — O saldo semestral de 1935 é de 185.984 contos e não de 185.898 contos.

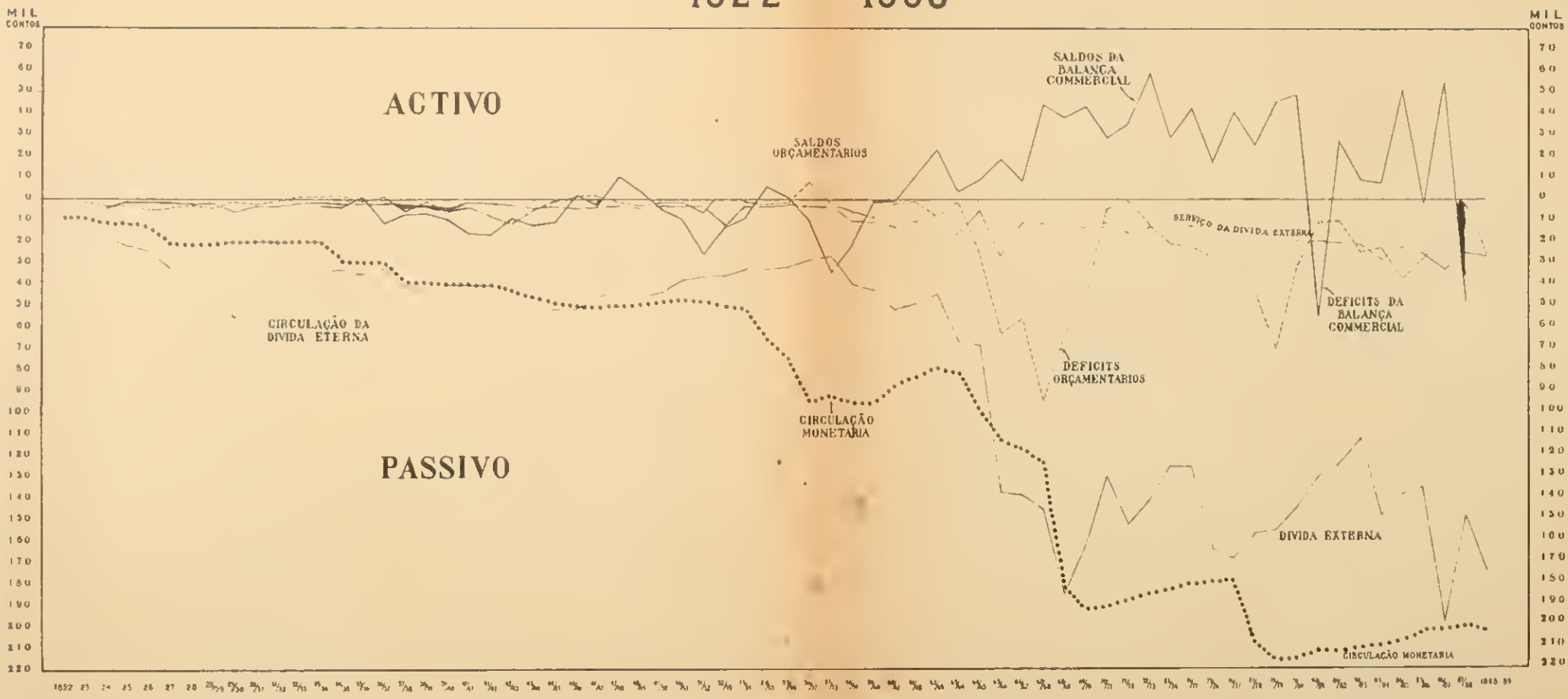
Pag. 19 — Onde se lê: 76.060 contos a mais, leio-se: 16.225 contos a menos.

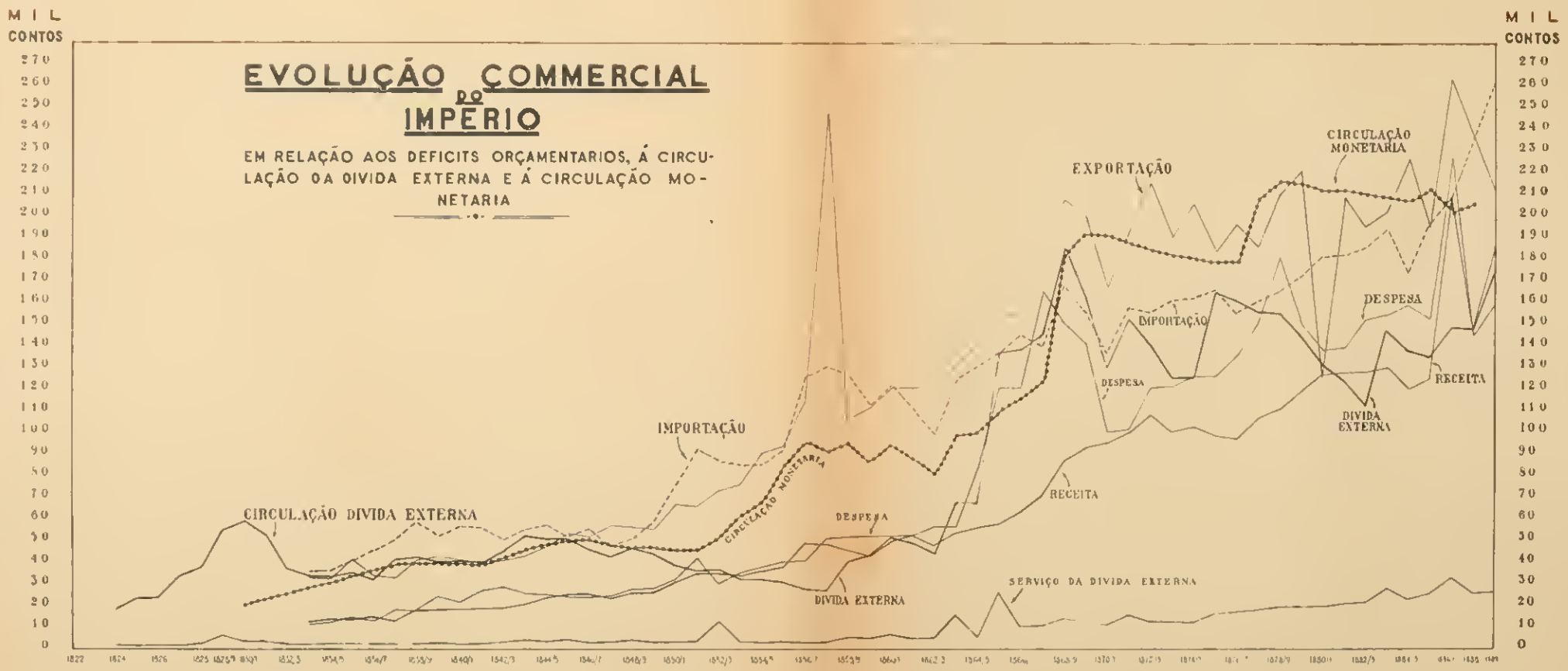
Pag. 32 — O papel moeda em circulação é 197:796 contos e não 197.156. O saldo do balanço commercial é de de 429.966 contos e não de 330.351.

Pag. 37 — O saldo total do bal. com. é de 15.671 mil contos (£ ouro 523.545) e não de 16.076 (£ 544.830).

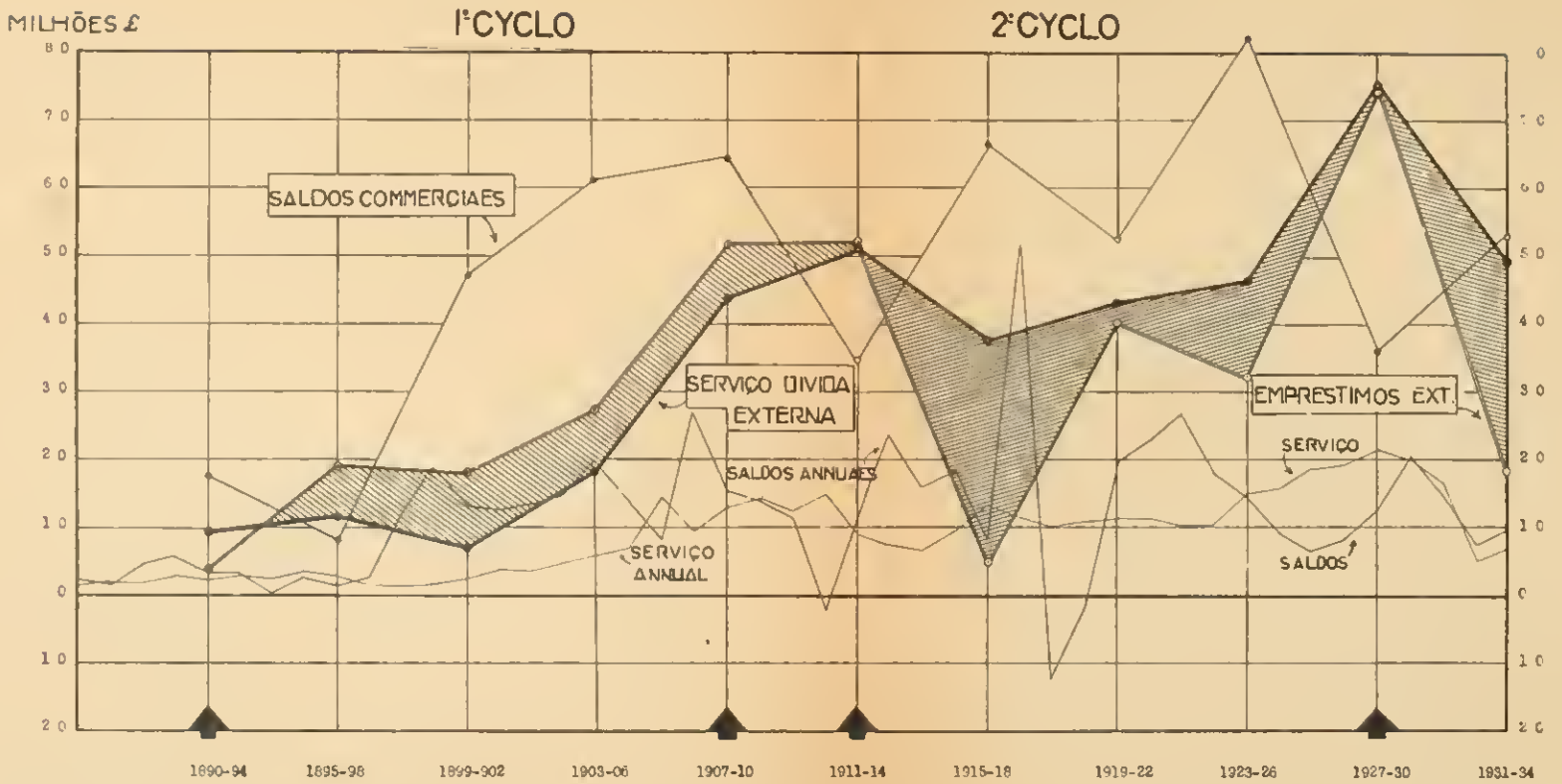
Pag. 47 — Onde se lê: "...saldo liquido de £ 53.310.000", leio-se: "saldo liquido papel de £ 73.327.000 (£ 53.105.000 ouro). Onde se lê: "seu superavit não foi além de £ 3.955.616", leio-se: "seu superavit foi de £ 23.972.616, papel".

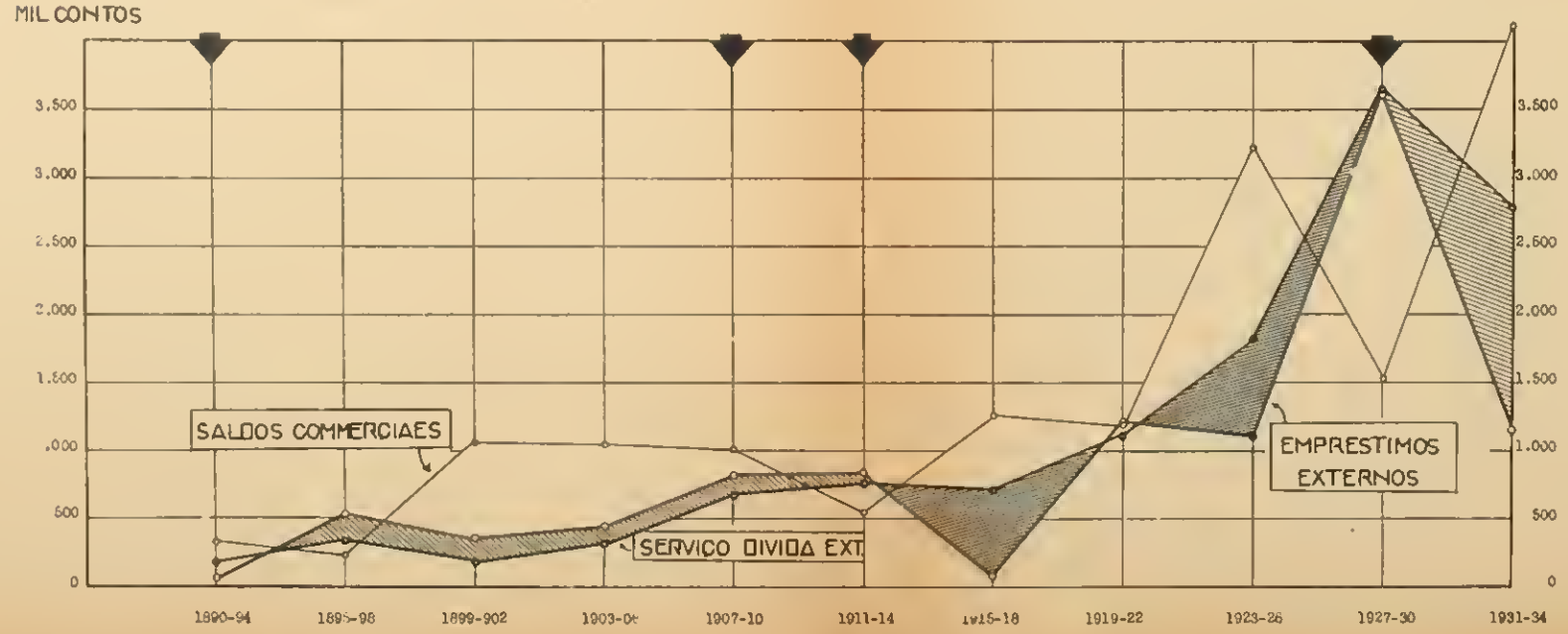
ACTIVO E PASSIVO
DO IMPERIO
1822 - 1889




EVOLUÇÃO DO COMMERCIAL IMPERIO
EM RELAÇÃO AOS DEFICITS ORÇAMENTARIOS, Á CIRCULAÇÃO DA DIVIDA EXTERNA E Á CIRCULAÇÃO MONETARIA
MIL CONTOS
CIRCULAÇÃO DIVIDA EXTERNA
IMPORTAÇÃO
CIRCULAÇÃO MONETARIA
DESPESA
DIVIDA EXTERNA
EXPORTAÇÃO
RECEITA
SERVIÇO DA DIVIDA EXTERNA

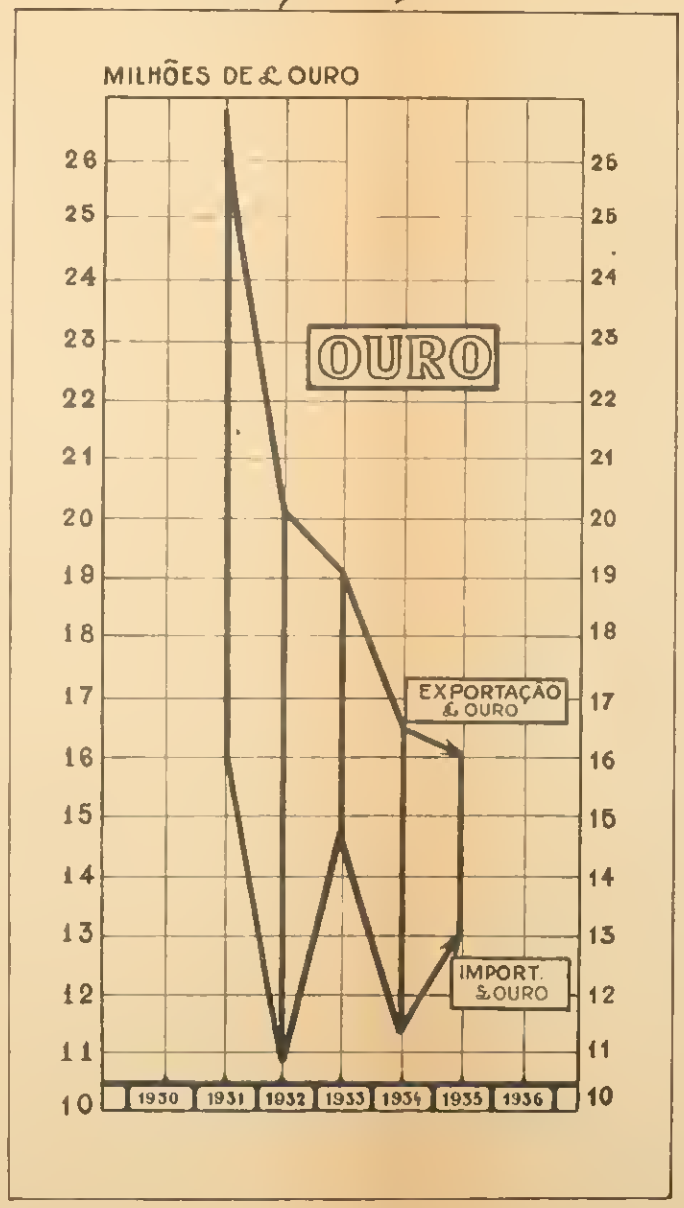
EVOLUÇÃO ECONOMICO-FINANCEIRA DO BRASIL

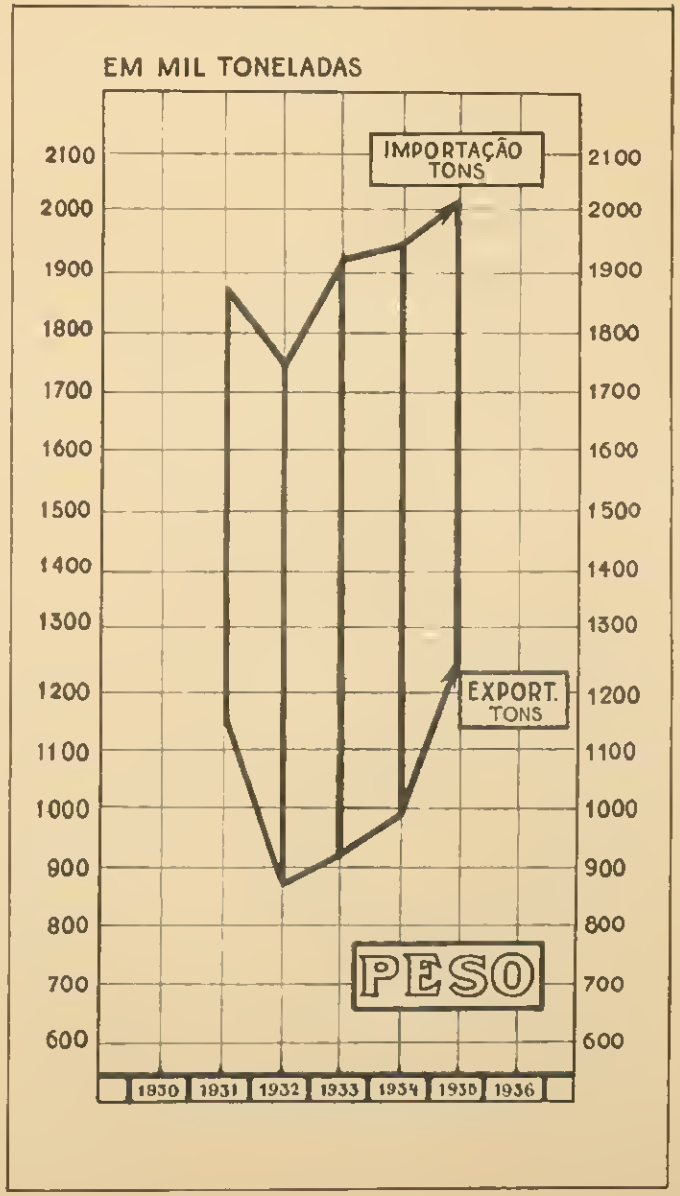




COMMERCIO EXTERIOR DO BRASIL

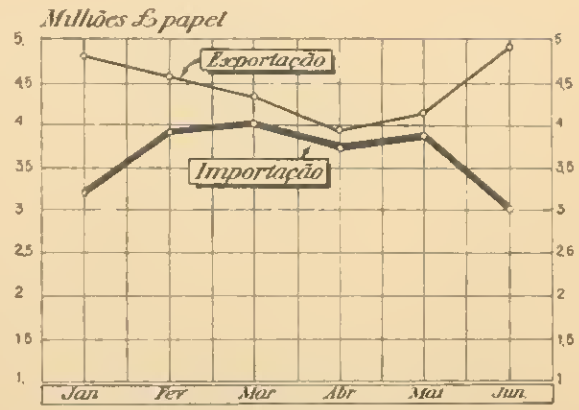
JANEIRO A JUNHO
1931 A 1935



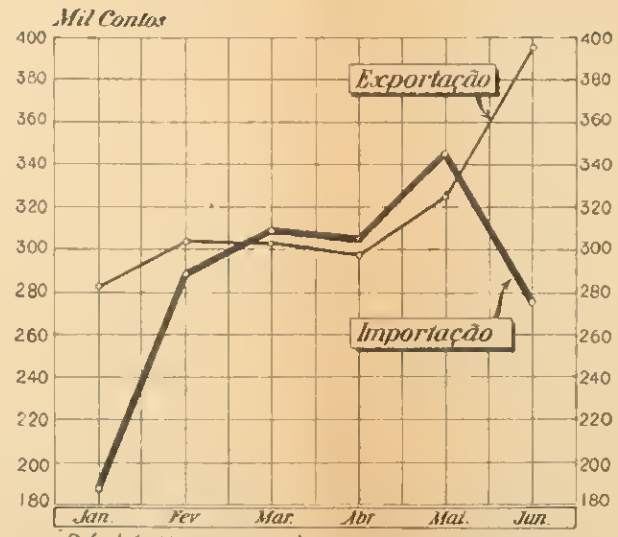


EXPORTAÇÃO E IMPORTAÇÃO DO BRASIL

1° SEMESTRE DE 1935

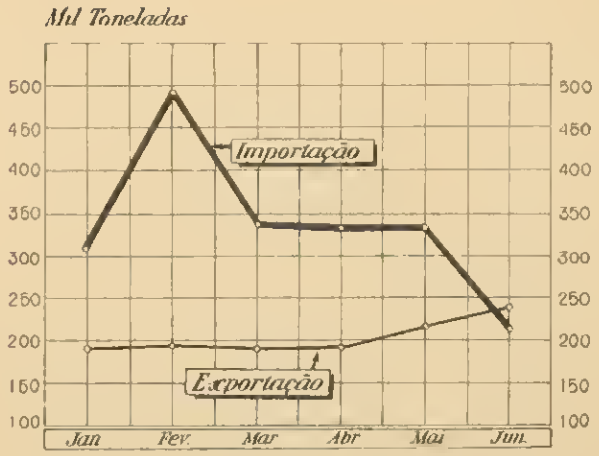


SALDO DO SEMESTRE - 4.921.432 £



Deficit de Março 7305 contos
Abril 15553
Maio 18910

SALDO DO SEMESTRE
185.989 CONTOS PAPEL

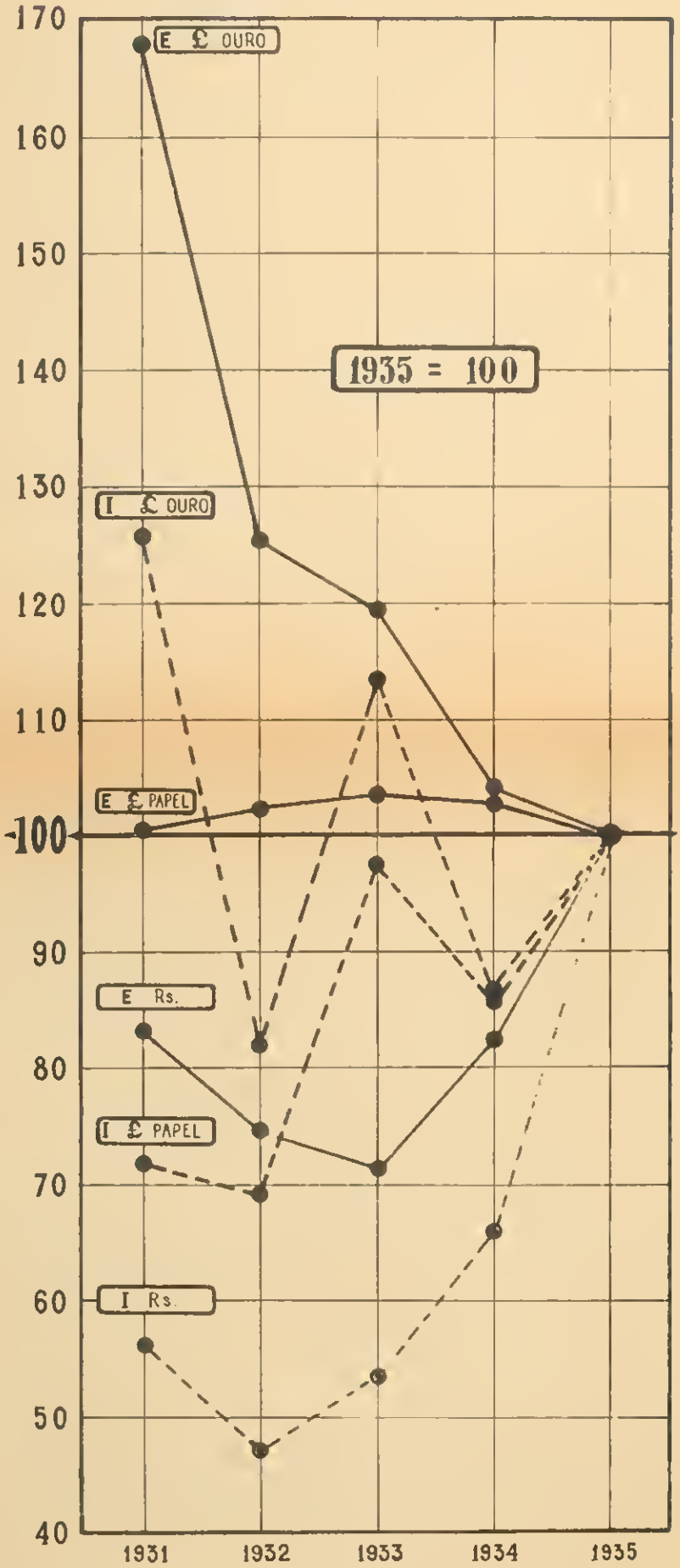


EM JULHO A EXPORTAÇÃO SUPEROU A IMPORTAÇÃO
EM 29990 TONELADAS

IMPORTAÇÃO E EXPORTAÇÃO DO BRASIL

JANEIRO A JUNHO

1935 - 100

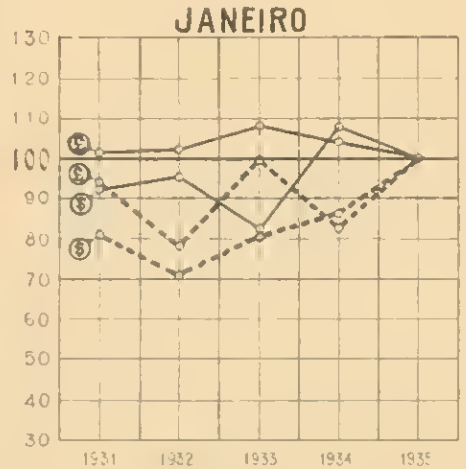


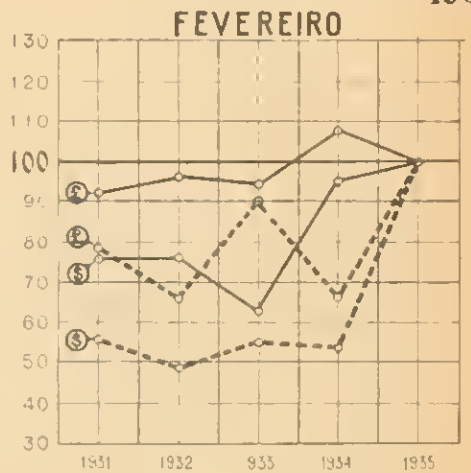
IMPORTAÇÃO E EXPORTAÇÃO DO BRASIL

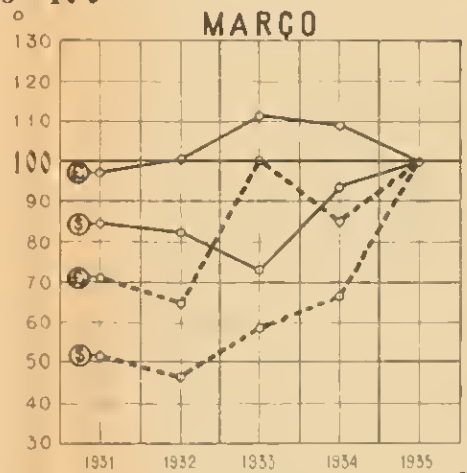
JANEIRO A JUNHO

EM CONTOS DE REIS, PAPEL $ E LIBRAS, PAPEL £

- 1935 = 100 -

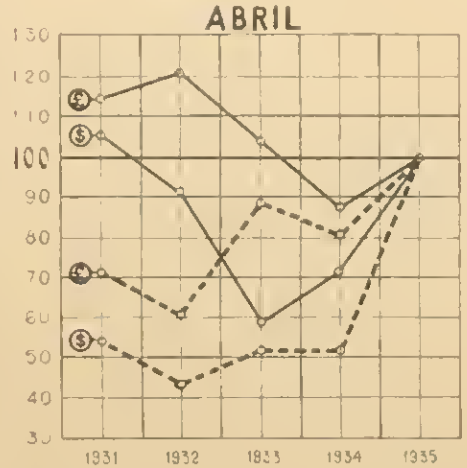


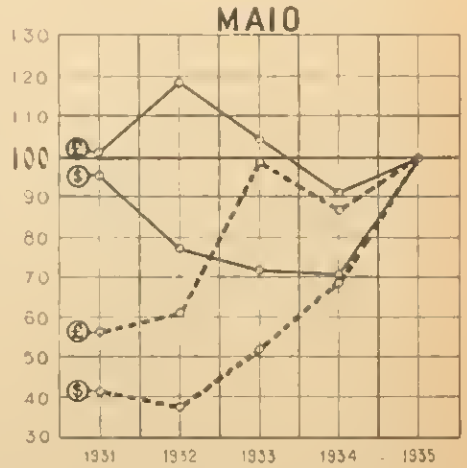


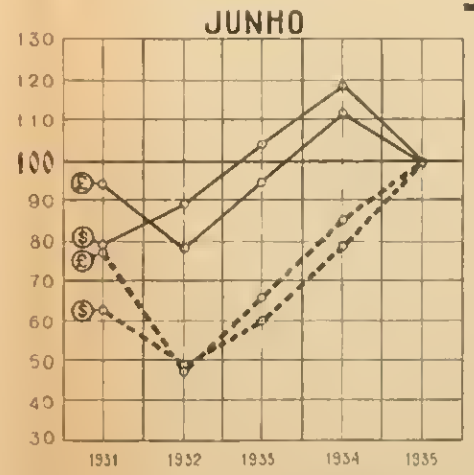


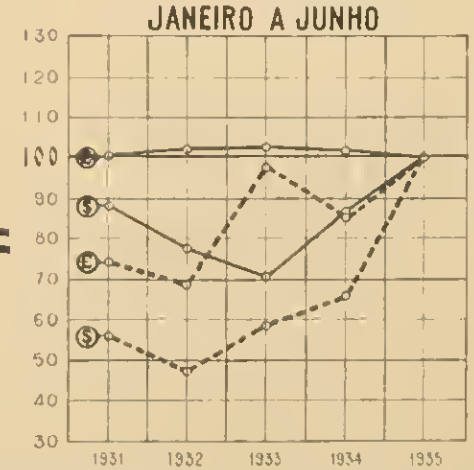
EXPORTAÇÃO : ———

IMPORTAÇÃO : - - - - - -

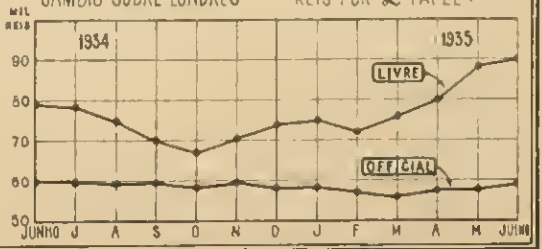








CAMBIO SOBRE LONDRES - REIS POR £ PAPEL : -



Note
Date

D E S P E S A D E E M I S S Ã O

DISCRIMINAÇÃO DO TOTAL SOBRE O PERÍODO DE SOFRIDO — DE 1889 A JULHO DE 1935

	DO GOVERNO	AUXÍLIO AOS BANCOS CARTEIRA DE REDESCONTOS, ETC.	TROCO DE MOEDA	EMISSÃO DOS BANCOS	TOTAL DA EMISSÃO	DO GOVERNO	FUNDING LOAN	EMPRÉSTIMOS AOS BANCOS	DEPÓSITOS DE OURO	BALÇA SUB-SIDIÁRIA	JUROS DOS EMPRÉSTIMOS AOS BANCOS	NOTAS QUE PERDEMAS O VALOR	TROCO DE OUTRO E ALUMÍNIO	TROCO DE NÍQUEL	TROCO DE PRATA	TOTAL DOS SEMANAIS	IMPORTÂNCIA DA CIRCULAÇÃO	OBSERVAÇÕES
1889	-	-	-	-	-	-	-	-	4.464.000	1.000	-	-	-	-	447.874.500	5.873.457.000	179.344.995.000	1) ano de 1892 - Rs. [illegible] -
1890	-	13.600.000.000	-	-	13.600.000.000	5.873.000.000	-	-	13.897.840	127.610	-	-	18.844.500	-	1.150.545.500	29.150.545.500	195.625.558.000	Papel moeda resgatável com o produto
1891	-	500.000.000	-	-	500.000.000	25.000.000.000	-	-	16.091.550	193.180	-	1.207.011.000	91.823.000	-	404.337.000	3.178.246.000	170.444.972.500	do fundo de amortização.
1892	-	-	-	-	-	3.470.014.500	-	-	50.000.000	34.140	-	-	53.913.500	-	120.214.500	126.205.000	165.150.678.500	
1893	1.869.000	19.954.000.000	-	-	19.957.869.000	-	-	-	2.279.890	31.200	-	-	57.131.500	-	21.000.000	5.447.214.000	286.714.750.500	(2) ano de 1927 - Rs. 20.315.000 -
1894	4.000.000.000	70.000.000.000	-	-	74.000.000.000	5.325.785.500	-	-	2.511.000	5.890	548.545.000	-	86.098.500	-	-	886.098.500	347.598.652.000	processados de acrescimo de novas
1895	77.000.000.000	5.000.000.000	-	-	82.000.000.000	-	-	-	85.500	3.100	-	-	7.001.000	-	26.000	10.807.121.000	337.173.527.000	notas respectivas estampas, atribuidas
1896	-	-	-	-	-	90.000.000.000	-	-	-	-	-	699.903.500	8.000.000	-	-	726.503.500	277.621.[illegible].500	a serem de conferentes, dando-se
1897	-	-	35.000.000.000	-	35.000.000.000	2.609.000	-	-	-	-	-	-	61.911.000	-	-	2.376.597.610	774.[illegible].406.500	Caixa em estampa diverse da efetiva-
1898	-	-	46.979.600.000	140.714.570.000	187.693.770.000	1.511.171.000	-	-	46.954.000	-	-	-	15.000.000	-	-	10.013.793.500	779.945.125.000	mente processada. Processos 14-R-
1899	35.000.000.000	-	18.600.000	-	35.018.600.000	3.960.427.500	-	-	32.270.000	-	-	-	16.000.000	-	-	14.253.270.000	734.777.174.000	1829 e 256-R-1930
1900	-	-	-	-	-	1.156.000.000	45.000.000.000	-	344.400.000	-	-	-	2.000.000	-	-	34.094.434.000	790.611.719.000	(3) ano de 1928 - Rs. 70.315.000 - Bestiria da circulação, presentiste de acrescimo de notas nas respectivas estampas, e estampurada em livro especial. Processos 14-R-1929 e 256-R-30.
1901	-	1.000.000	1.000.000	-	2.000.000	7.000.000.000	27.000.000.000	-	9.711.000	14.000.000	-	157.550.000	14.000.000	-	-	15.141.261.000	150.651.063.000	
1902	-	600.000	600.000	-	1.200.000	-	14.000.000.000	-	23.896.970	26.500	-	-	97.761.000	1.722.879.600	-	6.910.475.000	679.516.174.000	
1903	-	200.000	200.000	-	400.000	5.000.000.000	-	-	53.342.740	50.600	-	-	1.500.000	122.348.700	-	957.824.000	674.778.342.000	
1904	-	-	-	-	-	-	-	-	14.[illegible].900	50.100	-	-	17.800.000	1.693.[illegible].000	8.415.000	1.519.[illegible].000	677.749.[illegible].000	
1905	-	-	-	-	-	3.000.000.000	-	-	20.[illegible].990	75.600	-	190.143.000	-	771.977.700	-	1.247.[illegible].210	647.452.[illegible].700	(4) ano de 1928 - Rs. 25.679.791.000 -
1906	-	-	-	-	-	1.000.000.000	-	-	218.529.500	11.750	-	-	17.479.000	686.579.500	78.070.000	4.537.[illegible].000	642.752.[illegible].000	Incineração de papel moeda, saldo de
1907	-	-	-	-	-	18.000.000.000	-	-	169.701.050	34.750	-	-	1.702.000	1.[illegible].000.500	2.081.[illegible].500	21.[illegible].000	643.431.[illegible].000	aeroplano - Decreto 15.294, de 23 de
1908	-	-	-	-	-	2.000.000.000	-	-	34.140.[illegible]	124.840	-	1.973.615.000	20.205.700	77.[illegible].500	4.043.[illegible].210	6.[illegible].000	632.682.[illegible].000	maio de 1929.
1909	-	-	-	-	-	200.000.000	-	-	54.[illegible].500	6.950	-	183.200.000	15.577.040	1.214.[illegible].700	4.[illegible].170	6.230.120.000	628.452.[illegible].000	(5) ano de 1929 - Rs. 221.940.000
1910	-	-	-	-	-	-	-	-	5.[illegible].375	-	-	-	18.142.773	778.359.500	2.[illegible].000	1.[illegible].474.500	621.[illegible].000	Vide nota nº 7.
1911	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.500	-	2.721.508.000	7.767.000	498.993.000	4.177.477.000	8.[illegible].429.500	612.519.[illegible].000	(6) ano de 1930 - Rs. 10.690.000
1912	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.738.000	1.395.024.000	4.044.[illegible].000	5.[illegible].101.000	607.[illegible].000	Vide nota nº 2
1913	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.006.000	1.259.[illegible].000	4.273.[illegible].500	5.537.221.500	601.[illegible].500	
1914	134.000.000.000	96.500.000.000	-	-	230.500.000.000	2.479.072.000	-	-	-	-	-	34.931.000	-	624.[illegible].000	800.[illegible].000	11.[illegible].285.000	822.[illegible].500	(7) ano de 1931 - Rs. 32.324.120.000 - Pre-
1915	156.500.000.000	5.500.000.000	-	-	160.000.000.000	-	-	-	-	-	-	-	1.737.000	211.645.000	143.276.000	656.[illegible].000	952.[illegible].500	remiando da emissão para troca de pa-
1916	140.000.000.000	-	-	-	140.000.000.000	-	-	-	-	14.000	-	-	601.000	19.145.000	10.201.000	29.746.000	1.122.537.741.500	tas de saldo de Estabilização por no-
1917	247.500.000.000	-	-	-	247.500.000.000	-	-	-	15.396.270	159.120	-	-	4.700.000	61.298.000	80.243.100	146.734.100	1.154.444.947.000	tas do Thesouro e, ainda, de acrescimo
1918	290.000.000.000	-	-	-	290.000.000.000	-	-	-	134.[illegible].990	54.020	-	-	11.000.000	89.245.000	13.574.000	213.308.000	1.679.176.043.500	de notas.
1919	50.000.000.000	-	-	-	50.000.000.000	-	-	-	90.647.990	1.520	-	-	100.000	39.800.000	-	114.535.500	1.[illegible].543.000	
1920	100.000.000.000	-	-	-	100.000.000.000	-	-	-	23.004.190	13.510	-	-	50.000	-	-	23.070.000	1.828.[illegible].433.000	(8) ano de 1931 - Rs. 130.000.000.000 - Provenente da emissão para carteira,
1921	55.000.000.000	475.000.000.000	-	-	530.000.000.000	-	-	228.154.194.000	34.443.[illegible]	7.200	-	9.788.159.500	-	4.800.000	-	238.003.[illegible].000	2.070.[illegible].500	do Redesconto do Banco do Brasil.
1922	-	721.000.000.000	-	-	721.000.000.000	-	-	439.978.179.000	159.575.540	17.000	30.400.000.000	-	230.000.000	801.300.000	800.000.000	1.[illegible].791.500	2.347.128.797.500	
1923	-	200.000.000.000	-	-	200.000.000.000	-	-	390.447.798.000	1.158.[illegible]	12.500	-	2.994.240.000	3.307.097.000	5.000.000	450.098.000	477.157.[illegible].000	2.241.957.195.000	
1924	-	694.440.000	-	-	694.440.000	-	-	12.000.000.000	-	4.500	-	-	1.497.[illegible].000	-	-	11.477.703.500	2.237.134.312.500	
1925	-	-	-	-	-	-	-	122.1[illegible].641.000	-	-	-	-	-	-	-	122.157.641.000	2.110.[illegible].000	
1926	-	-	-	-	-	-	-	137.672.329.000	-	1.500	-	-	-	-	-	137.672.830.500	1.977.[illegible].000	(10) ano de 1931 - Rs. 211.850.000 - Vide nota nº 3.
1927	(2) 20.315.000	-	-	-	20.315.000	(2) 20.315.000	(4) 25.579.790.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.977.[illegible].000	
1928	-	-	-	-	-	-	-	-	-	500	-	-	-	-	-	25.600.110.500	1.951.[illegible].500	11) Presumiente de receita e juros
1929	(3) 221.940.000	-	-	-	221.940.000	-	-	-	257.[illegible].200	50.800	-	-	-	-	-	257.995.000	1.951.[illegible].500	das Obrigações do Thesouro. -
1930	(5) 10.690.000	-	-	-	10.690.000	(6) 10.690.000	-	-	129.145.50	44.000	-	-	-	-	-	129.189.500	1.951.970.000.000	Decreto 21.717, de 10-agosto-1932.
1931	(7) 32.324.120.000	(8) 130.000.000.000	-	(9) 542.000.000.000	704.324.120.000	(10) 255.850.000	-	-	142.622.90	13.100	-	-	-	-	-	142.671.000	2.651.[illegible].000	12) - Rs. 37.327.400.000 -
1932	(10) 211.850.000.000	(13) 102.000.000.000	-	-	313.[illegible].850.000	(11) 3.200.000.000	-	240.000.000.000	37.432.[illegible]	5.250	-	-	-	-	-	205.237.[illegible].000	3.004.[illegible].000	Vide nota nº 7.
1933	(11) 37.327.400.000	-	-	-	37.327.400.000	(11) 33.903.100.000	-	-	130.000	500	-	-	-	-	-	34.903.233.500	2.977.679.[illegible].500	
1934	(12) 9.[illegible].470.000	(13) 200.000.000.000	-	-	209.[illegible].470.000	(11) 7.[illegible].090.000	-	-	-	500	-	5.820.922.500	-	-	-	13.[illegible].775.000	2.127.814.[illegible].500	13) - Rs. 200.000.000.000 -
1935	(13) 2.154.440.000	(13) 100.000.000.000	-	-	102.[illegible].440.000	(11) 28.903.440.000	-	-	-	500	-	-	-	-	-	28.903.940.500	3.181.311.[illegible].000	Vide nota nº 8
	1.614.881.054.000	2.091.940.440.000	80.000.000.000	952.714.570.000	4.919.124.004.000	278.245.390.500	116.579.790.000	1.437.118.697.000	2.511.609.255	1.194.750	44.481.181.000	26.079.619.500	4.508.718.015	13.740.109.700	39.442.906.500	1.917.195.216.000		

OBSERVAÇÕES

8 anos de 1933 compreendendo até 31 de Julho.

DEMONSTRAÇÃO DA FUGIO, EM LIBRAS, DE TODOS OS EMPRESTIMOS EXTERNOS

CONTRAHIDOS PELOS ESTADOS E MUNICIPIOS BRAZILEIROS

MINISTERIO DA FAZENDA
SECÇÃO TECHNICA

VALOR MEDIO DA LIBRA	ANNOS	RECEITA						DESPESA										SALDOS				CIRCULAÇÃO	CIRCULAÇÃO EM CONTOS DE RÉIS	ANNOS
		POR EMPRESTIMOS	ACCUMULADA	EQUIVALENTE EM CONTOS DE RÉIS AO CAMBIO MEDIO DE CADA ANNO		DIFFERENÇA DE TYPO		AMORTISAÇÃO		JUROS		COMMISSÕES AOS BANQUEIROS		DESPESA TOTAL		EQUIVALENTE EM CONTOS DE RÉIS AO CAMBIO MEDIO DE CADA ANNO		ACTIVOS		PASSIVOS		£		
						POR EMPRESTIMO	ACCUMULADA	ANNUAL	ACCUMULADA	ANNUAES	ACCUMULADOS	ANNUAL	ACCUMULADA	ANNUAL	ACCUMULADA			ANNUAES	ACCUMULADOS	ANNUAES	ACCUMULADOS			
9$505	1888	800.000	800.000	7.604	7.604	72.000	72.000	-	-	-	-	-	-	72.000	72.000	684	684	728.000	-	-	-	800.000	7.604	1888
9$078	1889	-	800.000	-	7.604	-	72.000	6.100	6.100	39.900	39.900	439	439	48.439	120.439	440	1.124	-	679.561	48.439	-	791.900	7.189	1889
10$630	1890	-	800.000	-	7.604	-	72.000	8.500	16.600	39.490	79.390	437	876	48.427	168.866	515	1.639	-	631.134	48.427	-	783.400	8.328	1890
12$100	1891	-	800.000	-	7.604	-	72.000	8.940	25.540	39.039	118.449	436	1.311	48.434	217.300	780	2.419	-	582.700	48.434	-	774.460	12.469	1891
19$948	1892	-	800.000	-	7.604	-	72.000	9.400	34.940	38.607	157.056	433	1.744	48.440	265.740	956	3.385	-	534.260	48.440	-	765.060	15.281	1892
20$701	1893	-	800.000	-	7.604	-	72.000	9.860	44.800	38.131	196.187	430	2.174	48.421	314.161	1.002	4.387	-	485.839	48.421	-	755.200	15.633	1893
23$777	1894	-	000.000	-	7.604	-	72.000	10.360	55.160	37.632	232.819	428	2.602	48.440	362.601	1.152	5.539	-	437.399	48.440	-	744.820	17.710	1894
24$151	1895	-	800.000	-	7.604	-	72.000	10.880	66.060	37.107	269.926	426	3.027	48.412	411.013	1.169	6.708	-	388.987	48.412	-	733.940	17.725	1895
26$483	1896	-	000.000	-	7.604	-	72.000	11.440	77.000	36.555	306.481	422	3.449	48.417	459.430	1.282	7.990	-	340.570	48.417	-	722.500	19.134	1896
31$093	1897	-	800.000	-	7.604	-	72.000	12.040	89.540	35.976	342.457	419	3.868	48.435	507.865	1.506	9.496	-	292.135	48.435	-	710.460	22.090	1897
33$391	1898	-	800.000	-	7.604	-	72.000	12.620	102.160	35.360	377.823	416	4.284	48.402	556.267	1.616	11.112	-	243.733	48.402	-	697.840	23.302	1898
32$289	1899	-	800.000	-	7.604	-	72.000	13.280	115.440	34.728	412.551	413	4.697	48.421	604.688	1.582	12.674	-	195.312	48.421	-	684.560	22.090	1899
32$289	1900	-	800.000	-	7.604	-	72.000	13.980	129.420	34.056	446.607	410	5.107	48.446	653.134	1.563	14.237	-	146.866	48.446	-	670.580	21.639	1900
21$964	1901	1.450.000	2.250.000	30.891	38.495	449.500	521.500	14.660	144.080	33.350	479.957	416	5.523	427.926	1.151.060	10.608	24.645	952.074	1.096.040	-	-	2.105.920	44.666	1901
20$157	1902	-	2.250.000	-	38.495	-	521.500	15.360	159.440	32.608	512.565	408	5.926	48.391	1.199.451	975	25.620	-	1.050.549	48.391	-	2.099.340	42.199	1902
20$376	1903	-	2.250.000	-	38.495	-	521.500	24.960	184.420	103.982	616.547	1.192	7.118	130.134	1.329.585	2.613	28.233	-	920.415	130.134	-	2.066.580	41.473	1903
19$794	1904	2.062.360	4.312.360	40.822	79.317	327.160	848.660	25.920	210.340	102.778	719.325	1.187	8.305	457.040	1.786.625	9.047	37.430	1.605.320	2.525.735	-	-	4.102.020	81.195	1904
15$608	1905	6.600.000	11.112.360	103.414	182.731	945.580	1.794.240	32.040	241.380	231.309	950.629	2.266	10.560	1.211.184	2.997.809	19.420	55.900	5.598.816	8.114.551	-	-	10.869.960	165.311	1905
14$371	1906	9.190.000	23.302.360	137.563	320.314	1.129.128	2.923.368	66.020	308.470	1.069.679	2.020.308	6.906	17.466	2.271.786	5.269.607	34.011	89.911	6.918.202	15.032.753	-	-	19.958.890	299.329	1906
15$317	1907	5.650.000	25.952.360	69.821	410.245	284.500	3.207.868	1.088.100	1.396.570	1.097.960	3.018.268	14.617	31.963	3.065.077	8.294.684	48.150	158.061	2.624.923	17.657.676	-	-	24.555.790	390.855	1907
15$263	1908	15.750.000	41.702.360	251.732	661.977	2.327.250	5.535.118	2.696.360	4.092.930	4.921.657	8.579.765	11.876	43.858	10.156.946	18.451.626	162.338	300.399	5.593.058	23.250.734	-	-	37.409.430	597.915	1908
15$963	1909	2.700.000	44.402.360	43.154	705.131	422.500	5.957.618	1.223.600	5.316.530	3.291.911	11.871.636	10.608	54.466	4.948.896	23.400.625	79.098	379.497	-	21.001.836	2.248.829	-	38.885.830	621.512	1909
14$927	1910	3.200.000	47.602.360	47.766	752.897	428.000	6.385.618	2.328.942	7.645.472	2.615.680	14.487.316	11.918	66.464	5.454.540	28.854.965	81.417	460.914	-	18.747.495	2.254.340	-	39.756.688	593.451	1910
16$029	1911	600.000	48.202.360	9.018	761.914	27.000	6.482.618	4.869.195	12.704.667	2.852.467	17.339.783	14.040	80.510	7.734.708	36.607.673	116.516	577.429	-	11.594.787	7.152.708	-	35.497.693	533.495	1911
15$000	1912	4.200.000	52.402.360	63.000	824.914	531.000	7.013.618	3.627.097	16.331.764	2.652.678	19.992.461	14.580	95.090	6.825.355	43.432.928	102.580	679.809	-	8.969.432	2.625.355	-	36.070.698	541.059	1912
15$044	1913	8.620.000	61.022.360	129.679	954.593	157.500	7.171.118	5.227.912	21.559.676	3.037.132	23.029.593	14.379	109.469	8.439.023	51.869.851	126.935	806.734	183.077	9.152.609	-	-	39.462.684	593.677	1913
16$375	1914	4.200.000	65.222.360	68.775	1.023.368	-	7.171.118	683.294	22.242.970	3.615.205	26.644.698	14.671	124.099	4.513.219	56.383.070	73.904	880.638	-	8.839.290	313.219	-	42.979.390	703.788	1914
19$272	1915	3.630.121	68.752.481	68.032	1.091.400	-	7.171.118	2.344.367	24.587.337	3.208.774	30.061.662	13.563	137.662	5.564.724	61.947.794	107.243	987.881	-	6.804.687	2.034.603	-	44.165.144	851.151	1915
20$106	1916	158.320	68.910.801	3.168	1.094.583	-	7.171.118	1.127.821	25.715.158	2.407.639	33.459.301	16.718	154.400	4.552.178	66.499.972	91.571	1.079.402	-	2.410.829	4.393.858	-	43.195.643	868.448	1916
18$893	1917	-	68.910.801	-	1.094.583	-	7.171.118	2.756.268	28.471.426	3.044.947	36.504.249	62.970	217.331	5.864.141	72.364.113	110.791	1.190.193	-	-	5.864.141	3.453.312	40.439.375	764.021	1917
16$618	1918	345.978	69.256.779	6.441	1.101.024	-	7.171.118	4.887.905	33.359.331	2.872.126	39.376.372	21.897	239.228	7.781.931	80.146.044	144.884	1.335.077	-	-	7.435.963	10.889.265	35.897.448	668.339	1918
16$500	1919	2.019.296	71.276.075	34.045	1.135.069	174.664	7.345.777	2.343.867	35.703.198	2.224.642	41.641.014	24.376	263.606	4.607.511	84.953.555	81.065	1.416.132	-	-	2.786.215	13.677.480	35.572.877	699.759	1919
15$167	1920	-	71.276.075	-	1.135.069	-	7.345.777	690.677	36.393.875	2.582.190	44.233.204	27.047	290.653	3.309.914	88.263.469	71.681	1.492.813	-	-	3.309.914	16.987.394	34.882.200	808.116	1920
20$554	1921	10.062.311	81.386.386	187.319	1.422.388	1.014.450	8.360.227	749.042	37.142.917	1.686.744	45.919.948	17.947	308.600	3.468.163	91.731.632	99.030	1.591.843	6.594.128	-	-	10.360.266	44.196.469	1.281.957	1921
33$294	1922	2.979.554	84.317.940	101.287	1.523.675	265.646	8.645.853	759.501	37.901.418	2.244.885	48.164.836	24.680	333.280	3.313.703	95.045.355	112.646	1.704.489	-	-	334.149	10.727.415	46.416.522	1.577.883	1922
44$971	1923	-	84.317.940	-	1.523.675	-	8.645.853	837.539	38.738.957	2.424.553	50.589.389	28.139	361.387	3.290.231	98.335.586	147.965	1.852.454	-	-	3.290.231	14.017.646	45.578.983	2.049.732	1923
40$707	1924	-	84.317.940	-	1.523.675	-	8.645.853	899.880	39.638.837	2.916.900	52.508.289	34.700	394.087	3.851.480	100.887.066	103.863	1.956.317	-	-	2.851.480	16.869.126	44.979.103	1.830.954	1924
39$465	1925	3.062.237	87.400.237	121.704	1.645.379	82.883	8.728.736	600.760	39.999.597	1.871.485	54.379.776	37.044	431.131	2.582.174	103.469.240	101.957	2.058.274	500.128	-	-	16.069.003	47.460.640	1.873.983	1925
33$860	1926	16.917.960	104.318.197	572.842	2.218.221	1.484.259	10.212.995	697.905	40.637.502	2.760.724	57.140.500	239.670	670.801	5.222.558	108.691.798	176.836	2.235.110	11.695.402	-	-	4.373.601	63.660.695	2.156.228	1926
41$095	1927	9.344.735	113.662.932	384.022	2.602.243	576.097	10.789.092	1.104.764	41.742.268	3.225.339	60.365.839	36.166	738.967	4.944.368	113.636.164	203.189	2.438.299	4.400.389	26.768	-	-	71.920.656	2.965.580	1927
40$754	1928	25.232.537	138.955.469	1.030.721	3.632.964	1.785.656	12.574.748	1.248.492	42.990.756	4.192.186	64.558.025	43.317	782.284	7.469.661	140.905.825	296.283	2.734.582	13.022.876	18.042.644	-	-	95.964.711	3.910.754	1928
44$710	1929	2.876.811	141.832.280	117.115	3.750.079	376.040	12.950.788	1.502.888	44.493.646	5.190.271	69.748.296	54.313	836.607	7.143.518	148.049.337	289.998	3.024.580	-	13.802.943	4.246.701	-	97.338.634	3.962.656	1929
43$992	1930	20.000.027	161.832.307	879.841	4.629.920	2.000.003	14.950.791	1.623.895	46.117.541	5.676.951	75.425.247	51.577	888.184	9.352.426	157.381.763	411.432	3.435.982	10.647.601	24.450.544	-	-	115.714.766	5.090.524	1930
63$925	1931	-	-	-	-	-	-	4.653.499	50.771.040	6.564.943	80.990.190	56.695	944.879	10.275.137	167.656.900	647.591	4.083.573	-	14.175.407	10.275.137	-	111.061.267	8.999.636	1931
164$956	1932	-	-	-	-	-	-	3.045.179	53.816.219	3.164.677	84.154.867	31.498	976.377	6.241.354	173.898.254	305.552	4.389.125	-	7.934.153	6.241.354	-	106.016.083	5.288.036	1932
54$925	1933	-	-	-	-	-	-	1.681.309	55.497.528	1.666.070	85.820.937	16.020	992.403	3.363.405	177.261.659	178.143	4.567.268	-	4.570.748	3.363.405	-	106.334.779	6.632.022	1933
59$400	1934	-	-	-	-	-	-	1.955.702	57.453.230	1.339.084	87.160.021	29.508	1.021.911	3.324.294	180.585.953	197.530	4.764.798	-	1.246.954	3.324.294	-	104.379.077	6.202.205	1934
66$814	1935	-	-	-	-	-	-	569.387	58.022.617	866.587	88.046.608	26.990	1.048.901	1.462.964	182.068.917	86.478	4.851.276	-	-	1.462.964	236 610	103.809.890	6.053.558	1935

NOTA: - Não estão incluidos os emprestimos seguintes e já resgatados por ignorarmos os detalhes:
Estado do Espirito Santo - 1894, 1908 e 1919 em francos no valor total de Frs. 67.210.000
Estado de São Paulo - 1888, 1890/94, 1898/99, 1911 e 1913 no total de £ 7.264.500

CA
MŻ
5$
6$
9$
8$
8$
6$
8$
8$
8$
9$
13$
10$
12$
11$
11$

* NOTA

LW/

MINISTERIO DA FAZENDA
SECÇÃO TECHNICA

DEMONSTRAÇÃO DO DESENVOLVIMENTO DE TODOS OS EMPRESTIMOS

EXTERNOS DA UNIÃO

(1824 - 1935)

CAMBIO RÉIS	ANNOS	RECEITA POR EMPRESTIMOS	RECEITA ACCUMULADA	RECEITA EQUIVALENTE EM CONTOS DE RÉIS AO CAMBIO MÉDIO DE CADA ANNO		DIFFERENÇA DE TYPO POR EMPRESTIMO	DIFFERENÇA DE TYPO ACCUMULADA	DESPESA — AMORTISAÇÃO ANNUAL	AMORTISAÇÃO ACCUMULADA	JUROS ANNUAES	JUROS ACCUMULADOS	COMMISSÃO AOS BANQUEIROS ANNUAL	COMMISSÃO AOS BANQUEIROS ACCUMULADA	DESPESA ANNUAL	DESPESA ACCUMULADA	TOTAL ANNUAL	TOTAL ACCUMULADO	EQUIVALENTE EM CONTOS DE RÉIS AO CAMBIO MÉDIO DE CADA ANNO		SALDOS — ACTIVOS ANNUAES	ACTIVOS ACCUMULADOS	PASSIVOS ANNUAES	PASSIVOS ACCUMULADOS	CIRCULAÇÃO	CIRCULAÇÃO EM CONTOS DE RÉIS	ANNOS
4$974	1824	1.333.300	1.333.300	6.632	6.632	333.325	333.325	6.677	6.677	66.665	66.665	867	867	407.334	407.334	2.026	2.026	925.966	-	-	-	-	-	-	-	1824
4$974	1824	2.352.900	3.686.200	11.703	18.335	352.935	858.260	-	-	117.645	184.310	1.176	1.043	471.756	879.090	2.347	4.373	1.881.144	2.807.110	-	-	3.679.523	18.302	1824
4$556	1825	1.400.000	5.086.200	6.476	24.811	-	-	33.458	40.135	253.997	438.307	2.874	4.117	290.329	1.169.319	1.343	5.718	1.109.671	3.916.781	-	-	5.048.065	23.343	1825
4$967	1826	-	-	-	-	-	-	35.131	75.266	252.304	690.611	2.876	7.193	290.311	1.459.730	1.448	7.164	-	3.626.470	-	-	5.010.934	24.990	1826
4$608	1827	-	-	-	-	-	-	38.887	112.185	250.648	841.159	2.875	10.068	290.310	1.750.040	1.976	9.140	-	3.336.160	-	-	4.974.047	33.863	1827
7$726	1828	-	-	-	-	-	-	38.732	150.885	248.703	1.189.862	2.874	13.942	290.309	2.040.349	2.243	11.383	-	3.045.851	-	-	4.935.315	38.130	1828
9$746	1829	769.200	5.855.400	7.497	32.308	359.832	1.040.092	40.658	191.553	285.227	1.475.098	3.260	16.202	682.987	2.723.336	6.656	18.039	-	3.132.054	-	-	5.663.847	55.200	1829
9$600	1831	-	-	-	-	-	-	54.278	245.831	283.193	1.758.253	3.375	19.577	340.846	3.064.182	3.586	21.625	-	2.791.218	-	-	5.609.569	59.013	1830
6$832	1832	-	-	-	-	-	-	56.993	302.824	280.478	2.038.760	3.376	23.953	340.847	3.405.029	3.272	24.897	-	2.450.371	-	-	5.552.576	53.306	1831
6$421	1833	-	-	-	-	-	-	59.842	362.666	277.689	2.316.389	3.377	26.330	340.848	3.745.877	2.929	27.226	-	2.109.523	-	-	5.492.734	37.526	1832
6$874	1834	-	-	-	-	-	-	62.834	425.500	274.637	2.591.026	3.374	30.104	340.845	4.086.722	2.189	29.415	-	1.768.678	-	-	5.429.900	34.865	1833
6$614	1835	-	-	-	-	-	-	65.976	491.476	271.495	2.862.521	3.376	33.480	340.847	4.427.569	2.138	31.553	-	1.427.831	-	-	5.363.924	33.653	1834
6$243	1836	-	-	-	-	-	-	69.274	560.760	268.197	3.130.716	3.375	36.855	340.846	4.768.415	2.254	33.807	-	1.086.985	-	-	5.294.650	35.018	1835
5$115	1837	-	-	-	-	-	-	72.738	633.488	264.733	3.395.451	3.375	40.230	340.848	5.109.281	2.128	35.935	-	746.139	-	-	5.221.912	32.600	1836
5$324	1838	-	-	-	-	-	-	76.378	709.864	261.095	3.656.546	3.375	43.605	340.846	5.450.107	2.767	38.702	-	405.293	-	-	5.145.836	41.771	1837
7$588	1839	411.200	8.266.600	3.120	35.428	111.024	1.161.118	80.193	790.057	257.278	3.913.824	3.374	46.979	340.845	5.780.952	2.858	41.560	-	54.448	-	-	5.068.349	42.468	1838
7$741	1840	-	-	-	-	-	-	84.202	874.259	279.829	4.187.653	3.582	50.561	472.637	6.253.589	3.586	45.146	-	3.011	-	-	5.322.341	40.917	1839
7$836	1841	-	-	-	-	-	-	95.456	970.715	269.518	4.457.271	3.663	54.224	369.737	6.633.326	2.862	48.008	-	-	368.728	368.726	5.395.585	40.995	1840
8$951	1842	-	-	-	-	-	-	101.279	1.071.994	264.795	4.722.066	3.661	57.885	369.735	7.003.061	2.897	50.905	-	-	369.735	738.461	5.194.806	40.705	1841
9$096	1843	732.600	6.999.200	6.812	42.246	109.890	1.261.006	109.343	1.178.337	259.731	4.981.797	3.660	61.545	369.734	7.372.795	3.309	54.214	-	-	369.734	1.106.195	5.038.263	45.545	1842
8$398	1844	-	-	-	-	-	-	111.660	1.289.997	254.044	5.272.841	4.028	65.573	516.620	7.889.415	4.804	59.018	215.980	-	-	890.216	5.709.203	53.084	1843
8$454	1845	-	-	-	-	-	-	139.395	1.429.392	285.462	5.558.303	4.248	69.821	429.106	8.318.520	3.990	63.008	-	-	429.106	1.319.320	5.569.808	51.788	1844
8$909	1846	-	-	-	-	-	-	146.367	1.575.759	278.480	5.836.783	4.250	74.071	429.107	8.747.627	4.048	67.056	-	-	429.107	1.748.427	5.423.441	51.165	1845
8$571	1847	-	-	-	-	-	-	153.682	1.729.441	271.173	6.107.956	4.249	78.320	429.104	9.176.731	3.823	70.879	-	-	429.104	2.177.851	5.269.759	46.948	1846
8$600	1848	-	-	-	-	-	-	161.389	1.890.810	263.488	6.371.454	4.248	82.568	429.105	9.605.836	3.678	74.557	-	-	429.105	2.606.836	5.109.390	43.784	1847
8$275	1849	-	-	-	-	-	-	189.437	2.060.247	255.420	6.626.874	4.249	86.815	429.106	10.034.842	4.119	78.676	-	-	429.106	3.035.942	4.938.953	47.414	1848
8$347	1850	-	-	-	-	-	-	177.908	2.238.155	246.949	6.873.823	4.249	91.064	429.106	10.464.048	3.980	82.656	-	-	429.106	3.464.848	4.761.045	44.159	1849
8$240	1851	-	-	-	-	-	-	186.805	2.424.960	238.052	7.111.875	4.248	95.312	429.106	10.893.153	3.582	86.238	-	-	429.106	3.893.953	4.574.240	38.181	1850
8$747	1852	1.040.600	8.089.800	9.102	51.342	52.030	1.313.036	196.143	2.621.103	228.714	7.340.589	4.249	99.561	429.106	11.322.259	3.636	89.774	-	-	429.106	4.323.059	4.378.097	36.076	1851
8$421	1853	-	-	-	-	-	-	1.197.142	3.818.245	266.977	7.607.566	14.641	114.202	1.530.790	12.853.049	13.390	103.164	-	-	490.190	4.813.249	4.221.655	36.926	1852
8$687	1854	-	-	-	-	-	-	204.885	4.023.130	205.875	7.813.441	4.109	118.311	414.868	13.267.917	3.494	106.658	-	-	414.868	5.228.117	4.016.670	33.824	1853
8$707	1855	-	-	-	-	-	-	215.038	4.238.168	195.712	8.009.153	4.107	122.418	414.857	13.682.774	3.604	110.262	-	-	414.857	5.642.974	3.801.632	33.025	1854
8$707	1856	-	-	-	-	-	-	225.706	4.463.874	185.044	8.194.197	4.107	126.525	414.857	14.097.631	3.612	113.874	-	-	414.857	6.057.831	3.575.926	31.136	1855
9$014	1857	-	-	-	-	-	-	236.905	4.720.779	173.845	8.368.042	4.109	130.634	434.853	14.532.490	3.786	117.660	-	-	434.869	6.492.690	3.319.021	28.899	1856
8$388	1858	1.528.500	9.666.300	14.331	65.673	68.693	1.381.729	248.658	4.969.437	162.092	8.530.134	4.108	134.742	414.858	14.947.348	3.740	121.400	-	-	414.858	6.907.548	3.070.363	27.676	1857
8$572	1859	508.000	10.074.300	4.663	70.536	-	-	260.994	5.230.431	218.448	8.748.582	4.466	139.207	552.601	15.499.949	5.188	126.588	973.899	-	-	5.933.649	4.335.869	40.705	1858
8$268	1860	1.373.000	11.447.300	12.766	83.302	274.600	1.656.329	310.649	5.541.080	230.838	8.979.420	5.415	144.622	546.963	16.046.912	5.236	131.824	-	38.963	-	5.972.612	4.633.220	43.392	1859
8$388	1861	-	-	-	-	-	-	263.404	5.824.484	270.573	9.250.053	5.539	150.161	684.116	16.881.028	7.756	139.580	538.884	-	-	6.433.728	5.622.816	52.281	1860
8$056	1862	-	-	-	-	-	-	323.180	6.147.664	256.705	9.506.758	5.787	155.948	585.672	17.466.700	5.498	145.078	-	-	585.672	6.019.400	5.299.636	49.753	1861
8$807	1863	3.655.300	15.302.600	33.954	117.256	462.636	2.118.965	338.768	6.485.432	251.117	9.757.875	6.249	162.197	596.134	18.062.834	5.899	150.477	-	-	596.134	6.615.534	4.960.868	44.926	1862
8$971	1864	-	-	-	-	-	-	1.015.967	7.502.399	400.395	10.158.270	14.165	176.362	1.893.163	19.955.997	16.673	167.150	1.862.137	-	-	4.653.397	7.600.201	68.696	1863
9$599	1865	6.963.600	22.266.200	66.844	184.100	1.810.636	3.929.301	217.104	7.719.503	348.091	10.506.361	5.652	182.014	570.647	20.526.644	5.121	172.271	-	-	570.847	5.224.244	7.583.097	68.028	1864
9$896	1866	-	-	-	-	-	-	227.004	7.846.507	688.171	11.192.532	9.131	191.145	2.732.842	23.259.486	28.233	198.504	4.230.768	-	-	993.486	14.319.693	137.455	1865
1$000	1867	-	-	-	-	-	-	365.022	8.211.529	676.222	11.868.754	10.412	201.557	1.051.656	24.311.342	10.407	208.911	-	-	1.051.656	2.045.142	13.954.871	136.095	1866
14$117	1868	-	-	-	-	-	-	382.124	8.593.653	658.120	12.526.874	10.413	211.970	1.050.657	25.361.999	11.238	220.149	-	-	1.050.657	3.095.799	13.572.547	145.172	1867
14$757	1869	-	-	-	-	-	-	400.030	9.093.683	641.214	13.168.098	10.412	222.382	1.051.656	26.413.655	14.846	234.995	-	-	1.051.656	4.147.455	13.172.517	185.956	1868
10$607	1870	-	-	-	-	-	-	416.781	9.509.464	622.463	13.790.561	10.412	232.794	1.048.658	27.462.311	13.378	248.373	-	-	1.048.656	5.196.111	12.750.736	162.738	1869
9$987	1871	3.459.600	25.725.800	34.551	218.651	380.556	4.310.057	438.413	9.947.877	602.831	14.393.382	10.413	243.207	1.051.657	28.513.968	11.155	259.528	-	-	1.051.657	6.247.768	12.316.323	130.660	1870
9$600	1872	-	-	-	-	-	-	458.971	10.405.848	755.258	15.148.635	12.143	255.350	1.606.923	30.120.891	16.048	275.576	1.862.077	-	-	4.395.091	15.318.952	152.990	1871
8$600	1873	-	-	-	-	-	-	603.430	11.010.298	733.728	15.882.365	13.373	268.723	1.350.551	31.471.442	12.965	288.541	-	-	1.350.551	6.745.642	14.715.502	141.269	1872
8$309	1874	-	-	-	-	-	-	652.139	11.662.437	715.039	16.597.402	13.370	282.093	1.360.548	32.831.990	12.121	300.662	-	-	1.360.548	7.106.190	14.063.363	125.489	1873
9$354	1875	-	-	-	-	-	-	667.197	12.309.634	684.981	17.282.383	13.373	295.466	1.365.551	34.197.541	12.773	313.435	-	-	1.365.551	8.471.741	13.410.166	125.495	1874
9$153	1876	5.301.200	31.027.000	48.522	267.173	185.642	4.496.599	693.738	13.003.372	908.500	18.190.883	16.022	311.488	1.803.802	36.001.343	16.510	329.945	3.497.398	-	-	4.974.343	18.023.628	164.970	1875
9$469	1877	-	-	-	-	-	-	997.154	14.000.526	875.551	19.066.434	18.730	330.218	1.891.435	37.892.778	17.910	347.855	-	-	1.891.435	6.865.778	17.026.474	161.284	1876
9$470	1878	-	-	-	-	-	-	1.045.230	15.045.776	832.455	19.898.889	18.725	348.943	1.896.430	39.789.208	18.528	366.383	-	-	1.896.430	8.762.208	15.961.224	156.137	1877
10$463	1879	-	-	-	-	-	-	1.105.676	16.151.451	777.030	20.675.919	18.728	367.671	1.901.433	41.690.641	19.696	386.278	-	-	1.901.433	10.685.641	14.875.549	155.643	1878
10$470	1880	-	-	-	-	-	-	1.145.540	17.296.991	724.165	21.400.084	18.725	386.396	1.888.430	43.579.071	19.810	406.088	-	-	1.888.430	12.552.071	13.730.009	144.028	1879
10$463	1881	-	-	-	-	-	-	1.213.954	18.510.955	668.741	22.068.825	18.728	406.124	1.901.433	45.480.504	19.896	425.983	-	-	1.901.433	14.453.504	12.516.045	130.955	1880
11$062	1882	-	-	-	-	-	-	1.262.072	19.773.027	610.839	22.679.468	18.728	423.852	1.891.433	47.371.937	20.961	446.944	-	-	1.891.433	16.344.937	11.253.973	124.717	1881
11$344	1883	-	-	-	-	-	-	1.323.442	21.096.469	549.710	23.229.168	19.144	442.996	1.892.296	49.264.233	21.468	468.410	-	-	1.892.296	18.237.233	9.930.531	112.652	1882
11$130	1883	4.599.600	35.626.600	61.194	318.357	599.600	5.096.199	1.281.883	22.378.352	692.799	23.921.967	19.144	462.140	1.893.426	51.857.659	28.865	497.275	2.005.174	-	-	16.231.059	13.248.248	147.453	1883
11$600	1884	-	-	-	-	-	-	1.336.739	23.715.091	629.942	24.551.909	19.388	481.528	1.906.069	53.843.728	25.038	520.313	-	-	1.906.069	18.217.128	11.911.509	138.174	1884
12$000	1885	-	-	-	-	-	-	1.401.370	25.116.461	565.076	25.116.984	19.374	500.887	1.906.619	55.829.547	25.617	545.930	-	-	1.985.619	20.202.947	10.510.139	136.581	1885
12$043	1886	6.431.000	42.057.600	62.693	400.960	321.550	5.416.749	1.466.853	26.583.314	818.410	25.935.394	22.566	523.453	2.628.378	58.456.928	33.769	579.699	3.801.622	-	-	16.401.325	15.474.286	198.736	1886
10$690	1887	-	-	-	-	-	-	1.599.747	28.183.061	747.132	26.682.526	23.177	546.630	2.370.056	60.828.981	25.838	605.036	-	-	2.370.056	18.771.381	13.874.539	148.319	1887
9$505	1888	6.297.300	48.354.900	59.856	460.816	297.300	5.714.049	1.676.706	29.859.767	810.930	27.493.464	24.577	571.207	2.609.521	63.638.502	26.704	631.739	3.487.779	-	-	15.283.600	18.496.133	175.796	1888
9$076	1889	19.837.000	68.191.900	180.080	640.896	-	-	8.019.651	37.879.418	871.001	28.364.465	68.479	639.686	8.979.131	72.617.633	81.513	713.252	10.657.869	-	-	4.425.733	30.312.482	275.177	1889
10$630	1890	-	-	-	-	-	-	199.300	38.078.718	1.265.095	29.629.560	13.609	653.295	1.478.204	74.095.837	15.713	728.965	-	-	1.478.204	5.903.937	30.113.182	320.103	1890
10$100	1891	-	-	-	-	-	-	309.000	38.387.718	1.254.797	30.884.357	14.362	667.657	1.578.159	75.673.996	25.408	754.373	-	-	1.578.159	7.482.096	29.804.182	479.647	1891

CA

MA

19
20
23
24
26
31
33
32
32
21
20
20
19
15
14

15
15
15
14
15
15
15
19
20
13
15
16
23
23
33
44
40
39
33
41
40
40
43
63
48
52
59
59

LW

DEMONSTRAÇÃO DO DESENVOLVIMENTO DE TODOS OS EMPRESTIMOS

EXTERNOS DA UNIÃO (CONT.)

(1824 - 1935)

CAMBIO MÉDIO	ANNOS	RECEITA: POR EMPRESTIMOS	RECEITA: ACCUMULADA	RECEITA: EQUIVALENTE EM CONTOS DE RÉIS AO CAMBIO MÉDIO DE CADA ANNO	DESPESA: DIFFERENÇA DE TYPO POR EMPRESTIMO	DESPESA: DIFFERENÇA DE TYPO ACCUMULADA	DESPESA: AMORTISAÇÃO ANNUAL	DESPESA: AMORTISAÇÃO ACCUMULADA	DESPESA: JUROS ANNUAES	DESPESA: JUROS ACCUMULADOS	DESPESA: COMMISSÃO AOS BANQUEIROS ANNUAL	DESPESA: COMMISSÃO AOS BANQUEIROS ACCUMULADA	DESPESA: DESPESA ANNUAL	DESPESA: DESPESA ACCUMULADA	DESPESA: TOTAL ANNUAL	DESPESA: TOTAL ACCUMULADA	DESPESA: EQUIVALENTE EM CONTOS DE RÉIS AO CAMBIO MÉDIO DE CADA ANNO	SALDOS: ACTIVOS ANNUAES	SALDOS: ACTIVOS ACCUMULADOS	SALDOS: PASSIVOS ANNUAES	SALDOS: PASSIVOS ACCUMULADOS	CIRCULAÇÃO	CIRCULAÇÃO EM CONTOS DE RÉIS	ANNOS
13$948	1892	-	-	-	-	-	389.700	38.777.418	1.240.660	32.125.017	14.718	702.5[illegible]	1.645.078	77.319.074	52.816	787.189	-	-	1.645.078	9.127.174	29.414.482	[illegible]	1[illegible]
60$701	1893	3.710.000	71.901.900	78.801	717.697	853.300	6.567.849	392.700	39.170.118	1.409.605	33.534.822	16.406	718.9[illegible]	2.672.011	79.991.085	55.913	842.602	1.037.969	-	-	8.089.185	32.731.782	[illegible]	1893
23$777	1894	-	-	-	-	-	-	547.540	39.717.658	1.392.131	34.926.753	17.748	736.7[illegible]	1.957.419	81.948.504	46.542	889.044	-	-	1.957.419	10.046.604	32.184.242	[illegible]	1[illegible]
24$151	1895	7.442.000	79.343.900	179.732	897.429	1.117.000	7.684.349	542.817	40.260.475	1.368.192	36.294.945	17.498	754.242	3.045.507	84.994.011	73.652	962.596	4.396.493	-	-	5.650.111	39.083.425	[illegible]	1[illegible]
26$483	1896	1.000.000	80.343.900	26.488	923.912	-	-	603.253	40.863.728	1.765.402	38.060.347	21.862	776.1[illegible]	2.390.517	87.384.528	63.308	1.025.904	-	-	1.390.517	7.040.6[illegible]	39.480.172	[illegible]	1[illegible]
31$093	1897	2.000.000	82.343.900	62.186	986.098	60.000	7.744.349	1.730.665	42.594.293	1.837.740	39.898.087	33.383	800.4[illegible]	3.661.688	91.046.216	113.853	1.139.757	-	-	1.661.688	8.702.316	9.749.607	[illegible]	1897
33$391	1898	8.613.717	90.957.617	287.621	1.273.719	-	-	1.561.374	44.155.667	1.018.089	40.916.176	24.191	833.618	2.603.594	93.649.810	86.937	1.226.694	6.010.123	-	-	2.682.193	46.801.950	[illegible]	1898
32$209	1899	-	-	-	-	-	-	1.183.197	45.338.864	324.552	41.240.728	15.075	848.6[illegible]	1.522.824	95.172.634	49.140	1.275.834	-	-	1.522.824	4.215.017	4[illegible].618.7[illegible]	[illegible]	1899
32$209	1900	-	-	-	-	-	-	692.657	46.031.521	409.836	41.650.564	9.117	857.810	1.111.610	96.284.244	35.871	1.311.705	-	-	1.111.610	5.326.627	44.[illegible]26.0[illegible]	[illegible]	1900
21$304	1901	16.619.320	107.576.937	354.068	1.627.777	-	-	201.975	46.233.496	1.289.612	42.914.178	14.675	872.4[illegible]	1.480.262	97.764.506	31.536	1.343.241	16.139.058	9.812.431	-	-	61.343.441	[illegible]	1901
20$157	1902	-	-	-	-	-	-	212.074	46.445.570	2.298.877	45.213.053	25.107	897.5[illegible]	2.536.056	100.300.564	51.119	1.394.360	-	7.276.373	2.536.056	-	61.[illegible].367	[illegible]	1902
20$078	1903	8.500.000	116.076.937	170.663	1.798.440	640.000	8.384.349	394.598	46.840.168	2.724.946	47.937.999	30.510	928.1[illegible]	3.790.054	104.090.618	76.097	1.470.457	4.709.946	11.986.319	-	-	63.[illegible]36.769	[illegible]	1903
19$794	1904	-	-	-	-	-	-	439.011	47.279.179	2.864.586	50.802.585	32.063	960.1[illegible]	3.335.660	107.426.278	66.026	1.536.483	-	8.640.859	3.345.660	-	68.[illegible].75	[illegible]	1904
19$208	1905	-	-	-	-	-	-	524.862	47.904.041	2.936.396	53.738.981	34.187	994.3[illegible]	3.595.445	111.011.723	54.680	1.591.163	-	5.055.214	3.595.445	-	68.172.[illegible]	[illegible]	1905
14$971	1906	1.100.000	117.176.937	16.468	1.814.908	-	-	591.517	48.495.558	3.078.484	56.817.465	34.445	1.028.7[illegible]	3.704.446	114.726.169	55.459	1.646.822	-	2.450.768	2.604.446	-	68.601.379	[illegible]	1906
15$417	1907	-	-	-	-	-	-	372.135	49.467.693	3.051.861	59.869.326	37.723	1.066.5[illegible]	4.061.719	118.787.888	84.850	1.711.272	-	-	4.061.719	1.810.351	67.7[illegible].44[illegible]	[illegible]	1907
[illegible]	1908	8.000.000	125.176.937	127.864	1.942.772	160.000	8.544.349	500.[illegible]	44.[illegible].940	3.313.878	63.183.204	37.199	1.103.719	4.011.364	122.799.252	64.114	1.775.386	3.988.636	2.377.685	-	-	7[illegible].20[illegible]	[illegible]	1908
[illegible]	1909	1.000.000	126.176.937	25.573	1.968.345	76.000	8.620.349	990.8[illegible]	50.950.874	3.558.980	66.742.184	42.526	1.146.24[illegible]	4.668.400	127.467.652	74.615	1.850.001	-	-	3.008.400	650.715	7[illegible].1[illegible]	1. 11.[illegible]	1909
14[illegible]	1910	15.000.000	141.176.937	223.965	2.192.250	2.196.780	10.817.109	1.2[illegible].034	52.254.908	3.799.324	70.541.508	46.536	1.192.78[illegible]	7.338.654	134.806.306	109.644	1.959.545	7.661.346	6.970.631	-	-	[illegible]	1.336.[illegible]	191
13[illegible]	1911	9.300.000	151.076.937	139.770	2.332.020	1.176.000	11.993.109	1.116.937	53.371.305	4.046.980	74.588.488	46.283	1.239.0[illegible]	5.365.610	141.191.916	95.969	2.055.514	2.914.390	9.885.021	-	-	97.705.03[illegible]	1.469.41[illegible]	1911
13[illegible]	1912	-	-	-	-	-	-	1.230.850	54.602.155	4.229.673	78.818.161	47.880	1.286.8[illegible]	5.508.403	146.700.319	82.626	2.138.140	-	4.376.618	5.508.403	-	[illegible].474.7[illegible]	1.117.1[illegible]	1[illegible]
1[illegible]044	1913	11.000.000	162.076.937	165.464	2.497.504	330.000	12.923.109	1.685.505	56.287.660	4.492.038	83.310.199	52.895	1.339.7[illegible]	6.520.438	153.260.757	98.695	2.236.835	4.439.562	8.816.180	-	-	1[illegible].780.2[illegible]	1.[illegible].4[illegible]	1[illegible]
1[illegible]071	1914	14.502.396	176.579.333	237.477	2.734.981	-	-	1.0[illegible].111	57.552.771	3.633.379	86.943.578	42.177	1.381.9[illegible]	4.940.667	158.201.424	80.903	2.317.736	9.561.729	18.377.909	-	-	119.[illegible]26.5[illegible]	[illegible].28.6[illegible]	1[illegible]
1[illegible]2	1915	-	-	-	-	-	-	272.572	57.825.343	1.738.317	88.681.895	18.365	1.400.33[illegible]	2.029.254	160.230.678	39.108	2.356.846	-	16.348.655	2.029.254	-	118.75[illegible].300	[illegible].401.433	1[illegible]
0.10[illegible]	1916	1.000.000	177.579.333	20.105	2.755.086	100.000	12.423.109	307.484	58.132.777	1.972.767	90.654.662	20.842	1.421.2[illegible]	2.401.143	162.631.821	46.276	2.405.121	-	14.947.512	1.401.143	-	119.440.5[illegible]	[illegible].019	1[illegible]
1[illegible]8	1917	-	-	-	-	-	-	322.077	58.454.854	3.397.646	94.052.208	34.915	1.456.18	3.754.538	166.386.359	70.934	2.476.055	-	11.192.974	3.754.538	-	119.1[illegible].479	[illegible] 11.809	1917
15[illegible]18	1918	-	-	-	-	-	-	324.987	58.779.841	5.317.465	99.369.673	53.295	1.509.48[illegible]	5.695.747	172.082.106	106.043	2.582.098	-	5.497.227	5.695.747	-	118.799.4[illegible]	[illegible]	1918
1[illegible]	1919	-	-	-	-	-	-	930.853	59.710.694	5.314.042	104.683.715	57.106	1.566.58[illegible]	6.302.001	178.384.107	106.252	2.688.350	-	-	6.302.001	804.774	117.8[illegible].839	[illegible].192	1919
2311[illegible]	1920	-	-	-	-	-	-	1.397.280	61.107.974	5.297.627	109.981.342	59.801	1.626.49[illegible]	6.754.808	185.138.915	156.489	2.844.839	-	-	6.754.808	7.589.582	110.471.3[illegible]	[illegible].261	1920
[illegible]	1921	10.273.480	187.852.813	293.349	3.048.435	1.027.348	13.450.457	553.712	61.661.686	5.673.023	115.654.365	59.119	1.685.6[illegible]	7.313.202	192.452.117	208.821	3.053.660	2.960.278	-	-	4.529.304	126.181.127	3.603.261	1921
32.[illegible]4	1922	14.736.951	202.589.764	500.268	3.549.403	1.197.326	14.647.783	948.218	62.609.902	5.772.416	121.426.781	65.408	1.751.01[illegible]	7.968.366	200.435.483	269.755	3.323.415	6.759.585	2.154.281	-	-	139.[illegible]70.8[illegible]	4.758.475	1922
44.971	1923	-	-	-	-	-	-	1.097.799	63.707.701	6.564.154	127.990.935	74.906	1.825.92[illegible]	7.736.859	208.172.342	347.934	3.671.349	-	-	7.736.859	5.582.578	138.882.063	6.245.[illegible]	1923
4[illegible].[illegible]07	1924	-	-	-	-	-	-	1.158.987	64.866.688	6.492.538	134.483.473	74.517	1.900.44[illegible]	7.726.042	215.898.384	314.504	3.985.853	-	-	7.726.042	13.308.620	137.723.076	6.006.203	1924
[illegible]5	1925	-	-	-	-	-	-	1.182.234	66.048.922	6.412.949	140.896.422	74.196	1.974.63[illegible]	7.669.379	223.567.763	302.825	4.288.678	-	-	7.669.379	20.977.999	136.540.84[illegible]	5.391.315	1925
7[illegible]960	1926	12.327.923	214.917.687	417.423	3.968.826	1.972.468	16.620.251	1.07[illegible].702	67.124.624	6.730.737	147.627.159	76.280	2.050.91[illegible]	9.855.187	233.422.950	333.697	4.622.375	2.472.736	-	-	18.505.263	147.793.003	5.[illegible].279	1926
4.[illegible]	1927	17.277.164	232.194.851	710.005	4.676.831	2.073.260	18.693.511	1.785.160	68.909.784	7.070.161	154.697.320	82.417	2.133.3[illegible]	11.010.998	244.433.848	452.497	5.074.872	6.266.166	-	-	12.339.097	163.285.067	6.710.200	1927
4.[illegible]752	1928	-	-	-	-	-	-	3.261.460	72.171.264	8.072.021	162.769.341	93.296	2.226.6[illegible]	11.426.737	255.860.745	466.665	5.540.537	-	-	11.426.737	23.665.814	160.023.587	6.521.281	1928
4[illegible]710	1929	-	-	-	-	-	-	4.057.243	76.228.507	7.891.870	170.661.211	102.698	2.329.32[illegible]	12.051.811	267.912.556	460.629	6.031.166	-	-	12.051.811	35.717.705	155.066.344	6.349.390	192[illegible]
43[illegible].92	1930	-	-	-	-	-	-	4.508.087	80.736.594	7.681.711	178.342.922	99.726	2.429.05[illegible]	12.289.524	280.202.080	540.841	6.571.807	-	-	12.289.524	48.007.229	151.458.247	6.662.052	1930
63[illegible].25	1931	18.359.467	250.554.318	1157.105	5.833.938	-	-	3.834.029	84.6[illegible].643	6.542.870	184.685.792	77.957	2.507.01[illegible]	10.214.856	280.516.938	650.093	7.221.900	8.044.611	-	-	33.967.616	165.923.635	10.457.341	1931
48[illegible]56	1932	-	-	-	-	-	-	8.243.634	92.874.257	2.079.358	186.765.150	98.287	2.605.27[illegible]	10.421.259	300.938.195	510.183	7.732.083	-	-	10.421.259	50.383.877	161.432.[illegible]46	[illegible].303.106	1932
5.[illegible]36	1933	-	-	-	-	-	-	311.440	93.185.697	1.444.789	188.209.939	14.241	2.619.51[illegible]	1.770.470	302.709.665	93.773	7.825.856	-	-	1.770.470	52.154.347	161.113.994	[illegible].533.469	1933
5.64[illegible]20	1934	-	-	-	-	-	-	442.804	93.628.501	3.179.746	191.389.685	21.059	2.640.57[illegible]	3.643.609	306.352.274	216.503	8.042.359	-	-	3.643.609	55.797.956	160.660.651	9.46[illegible].456	1934
5.[illegible]314	1935	-	-	-	-	-	-	626.339	94.254.840	2.148.390	193.533.065	58.155	2.698.73[illegible]	2.832.874	309.185.148	162.970	8.205.329	-	-	2.832.874	58.630.830	160.641.[illegible]	[illegible].332.680	1935

NOTA: - O anno de 1935 comprehende até 31 de julho

La/Ia.

MINISTERIO DA FAZENDA
SECÇÃO TECHNICA

MOVIMENTO DEMONSTRATIVO DO DESENVOLVIMENTO DOS EMPRESTIMOS EXTERNOS

DA UNIÃO - EM LIBRAS

(1824 - 1935)

CAMBIO MEDIO	ANNOS	RECEITA POR EMPRESTIMOS	RECEITA POR EMPRESTIMOS ACCUMULADA	RECEITA EQUIVALENTE EM CONTOS DE RÉIS AO CAMBIO MÉDIO DE CADA ANNO	RECEITA EQUIVALENTE EM CONTOS DE RÉIS AO CAMBIO MÉDIO DE CADA ANNO ACCUMULADA	DIFFERENÇA DE TYPO POR EMPRESTIMO	DIFFERENÇA DE TYPO POR EMPRESTIMO ACCUMULADA	DESPESA: AMORTISAÇÃO ANNUAL	AMORTISAÇÃO ACCUMULADA	JUROS ANNUAES	JUROS ACCUMULADOS	COMMISSÃO AOS FUMEIROS ANNUAL	COMMISSÃO AOS FUMEIROS ACCUMULADA	DESPESA TOTAL ANNUAL	DESPESA TOTAL ACCUMULADA	EQUIVALENTE EM CONTOS DE RÉIS AO CAMBIO MÉDIO DE CADA ANNO	EQUIVALENTE EM CONTOS DE RÉIS AO CAMBIO MÉDIO DE CADA ANNO ACCUMULADA	SALDO: ACTIVOS ANNUAES	ACTIVOS ACCUMULADOS	PASSIVOS ANNUAES	PASSIVOS ACCUMULADOS	CIRCULAÇÃO	ANNOS
4$074	1824	1.333.300	1.333.300	6.832	6.832	333.325	333.325	6.677	6.677	66.665	66.665	667	667	407.334	407.334	2.026	2.026	925.966	-	-	-	-	1824
4$674	1824	2.352.900	3.686.200	11.703	18.335	352.935	686.260	-	-	117.645	184.310	1.176	1.843	471.756	879.090	2.347	4.373	1.581.144	2.507.110	-	-	3.679.523	1825
4$6[illegible]	1825	1.400.000	5.086.200	6.476	24.811	-	-	33.458	40.135	253.997	438.307	2.874	4.717	290.329	1.169.319	1.343	5.716	1.109.671	3.916.781	-	-	5.046.065	1825
4$987	1826	-	-	-	-	-	-	35.131	75.266	252.304	690.611	2.876	7.593	290.311	1.459.730	1.448	7.164	-	3.626.470	-	-	6.010.934	1826
5$808	1827	-	-	-	-	-	-	36.887	112.153	250.548	941.159	2.875	10.468	290.310	1.750.040	1.976	9.140	-	3.336.160	-	-	4.974.047	1827
7$726	1828	-	-	-	-	-	-	38.732	150.885	248.703	1.189.862	2.874	13.342	290.309	2.040.349	2.243	11.383	-	3.045.851	-	-	4.935.315	1828
9$746	1829	768.200	5.855.400	7.497	32.306	353.832	1.040.092	40.668	191.553	245.227	1.475.089	3.260	16.602	682.987	2.723.336	6.656	18.039	-	3.132.064	-	-	5.663.847	1829
10$520	1830	-	-	-	-	-	-	54.278	245.831	283.193	1.758.282	3.375	19.977	340.646	3.064.182	3.586	21.625	-	2.791.218	-	-	5.609.569	1830
8$600	1831	-	-	-	-	-	-	56.993	302.824	280.478	2.038.760	3.376	23.353	340.847	3.405.029	3.274	24.897	-	2.450.371	-	-	5.552.576	1831
6$832	1832	-	-	-	-	-	-	59.842	362.666	277.629	2.316.389	3.377	26.730	340.848	3.745.877	2.329	27.226	-	2.109.523	-	-	5.492.724	1832
6$421	1833	-	-	-	-	-	-	62.834	425.500	274.687	2.591.026	3.374	30.104	340.845	4.086.722	2.189	29.415	-	1.768.678	-	-	5.429.900	1833
6$274	1834	-	-	-	-	-	-	65.976	491.476	271.495	2.862.521	3.376	33.480	340.847	4.427.569	2.198	31.553	-	1.427.831	-	-	5.363.324	1834
6$614	1835	-	-	-	-	-	-	69.274	560.750	268.197	3.130.718	3.375	36.855	340.846	4.768.415	2.254	33.807	-	1.086.965	-	-	5.294.650	1835
6$243	1836	-	-	-	-	-	-	72.738	633.488	264.733	3.395.451	3.375	40.230	340.846	5.109.261	2.128	35.935	-	746.139	-	-	5.221.912	1836
8$112	1837	-	-	-	-	-	-	76.376	709.864	261.095	3.656.546	3.376	43.605	340.846	5.450.107	2.767	38.702	-	405.293	-	-	5.145.536	1837
6$384	1838	-	-	-	-	-	-	80.193	790.057	257.278	3.913.824	3.374	46.979	340.845	5.790.952	2.658	41.560	-	64.448	-	-	5.065.343	1838
7$588	1839	411.200	6.266.600	3.120	35.428	111.024	1.151.116	84.202	874.259	273.829	4.187.653	3.382	50.361	472.637	6.263.589	3.586	45.146	-	3.011	-	-	5.392.341	1839
7$741	1840	-	-	-	-	-	-	96.456	970.715	269.618	4.457.271	3.663	54.224	369.737	6.633.326	2.862	48.008	-	-	366.726	366.726	5.295.885	1840
7$836	1841	-	-	-	-	-	-	101.279	1.071.994	264.795	4.722.066	3.661	57.885	369.735	7.003.061	2.897	50.905	-	-	369.735	736.461	5.184.606	1841
8$951	1842	-	-	-	-	-	-	106.343	1.178.337	259.731	4.981.797	3.660	61.545	369.734	7.372.795	3.309	54.214	-	-	369.734	1.106.195	5.088.263	1842
9$298	1843	732.600	6.999.200	6.812	42.246	109.890	1.261.006	111.860	1.289.997	291.044	5.272.841	4.026	65.571	516.620	7.889.415	4.804	59.018	215.980	-	-	890.215	5.709.203	1843
8$298	1844	-	-	-	-	-	-	139.395	1.429.392	285.462	5.558.303	4.248	69.819	429.105	8.316.520	3.990	63.008	-	-	429.105	1.319.320	5.569.808	1844
9$434	1845	-	-	-	-	-	-	146.367	1.575.759	278.490	5.836.793	4.250	74.069	429.107	8.747.627	4.048	67.056	-	-	429.107	1.748.427	5.423.441	1845
8$909	1846	-	-	-	-	-	-	153.682	1.729.441	271.173	6.107.966	4.249	78.316	429.104	9.176.731	3.823	70.879	-	-	429.104	2.177.531	5.269.759	1846
8$571	1847	-	-	-	-	-	-	161.369	1.890.810	263.488	6.371.454	4.248	82.564	429.105	9.605.836	3.678	74.557	-	-	429.105	2.606.636	5.100.390	1847
9$600	1848	-	-	-	-	-	-	169.437	2.060.247	255.420	6.626.874	4.249	86.815	429.106	10.034.942	4.119	78.676	-	-	429.106	3.035.742	4.938.953	1848
9$275	1849	-	-	-	-	-	-	177.906	2.238.155	246.949	6.873.823	4.249	91.064	429.106	10.464.048	3.980	82.656	-	-	429.106	3.464.848	4.761.045	1849
8$347	1850	-	-	-	-	-	-	186.805	2.424.960	238.052	7.111.875	4.248	95.312	429.105	10.893.153	3.582	86.238	-	-	429.105	3.893.953	4.574.240	1850
8$240	1851	-	-	-	-	-	-	196.143	2.621.103	228.714	7.340.589	4.249	99.561	429.106	11.322.259	3.536	89.774	-	-	429.106	4.323.059	4.378.097	1851
8$747	1852	1.040.600	8.089.800	9.102	51.342	52.030	1.313.036	1.197.142	3.818.245	266.977	7.607.566	14.641	114.202	1.530.796	12.853.049	13.390	103.164	-	-	490.190	4.813.249	4.221.555	1852
8$421	1853	-	-	-	-	-	-	204.865	4.023.110	205.875	7.813.441	4.108	118.310	414.868	13.267.917	3.494	106.658	-	-	414.868	5.228.117	4.016.670	1853
8$087	1854	-	-	-	-	-	-	215.038	4.238.148	195.712	8.009.153	4.107	122.417	414.857	13.682.774	3.604	110.262	-	-	414.857	5.642.974	3.801.632	1854
8$707	1855	-	-	-	-	-	-	225.706	4.463.874	185.044	8.194.197	4.107	126.524	414.857	14.097.631	3.612	113.874	-	-	414.857	6.057.831	3.575.926	1855
[illegible]	1856	-	-	-	-	-	-	236.905	4.720.779	173.845	8.368.042	4.109	130.633	434.859	14.532.490	3.786	117.660	-	-	434.859	6.492.690	3.319.021	1856
24014	1857	-	-	-	-	-	-	248.658	4.969.437	162.092	8.530.134	4.108	134.741	414.858	14.947.348	3.740	121.400	-	-	414.858	6.907.548	3.070.363	1 57
9$388	1858	1.526.500	9.566.300	14.331	65.673	68.693	1.381.729	260.994	5.230.431	218.443	8.748.582	4.466	139.207	552.601	15.499.949	5.188	126.588	973.899	-	-	5.933.649	4.335.869	1858
9$572	1859	508.000	10.074.300	4.863	70.536	-	-	310.649	5.541.080	230.898	8.979.480	5.416	144.623	546.963	16.046.912	5.236	131.824	-	-	38.963	5.972.612	4.533.220	1859
9$298	1860	1.373.000	11.447.300	12.766	83.302	274.600	1.656.329	283.404	5.824.484	270.573	9.260.053	5.539	150.162	834.11[illegible]	16.881.028	7.756	139.580	538.664	-	-	5.433.728	5.622.216	1860
9$368	1861	-	-	-	-	-	-	323.180	6.147.664	256.705	9.506.758	5.787	155.949	585.07[illegible]	17.466.700	5.498	145.078	-	-	585.872	6.019.400	5.299.636	1861
9$056	1862	-	-	-	-	-	-	338.768	6.486.432	241.117	9.757.875	5.249	161.198	595.134	18.062.834	5.399	150.477	-	-	596.134	6.615.534	4.960.868	1862
8$807	1863	3.855.300	15.302.600	33.954	117.256	462.636	2.116.965	1.015.967	7.502.399	400.395	10.158.270	14.165	176.363	1.893.163	19.955.997	16.673	167.150	1.962.137	-	-	4.653.397	7.800.201	1863
6$371	1864	-	-	-	-	-	-	217.104	7.719.503	348.091	10.506.361	5.652	182.015	570.847	20.526.844	5.121	172.271	-	-	570.847	5.224.244	7.583.097	1864
8$599	1865	6.963.600	22.266.200	65.644	184.100	1.810.536	3.929.501	227.004	7.946.507	686.171	11.192.532	8.131	191.146	2.732.842	23.259.686	26.233	198.504	4.290.758	-	-	993.486	14.319.693	1865
9$896	1866	-	-	-	-	-	-	365.022	8.311.529	676.222	11.868.754	10.412	201.558	1.071.556	24.311.342	10.407	208.911	-	-	1.051.656	2.045.142	13.954.671	1866
10$696	1867	-	-	-	-	-	-	382.124	8.693.653	658.120	12.528.874	10.413	211.971	1.050.657	25.361.999	11.238	220.149	-	-	1.050.657	3.095.799	13.572.547	1867
14$117	1868	-	-	-	-	-	-	400.030	9.093.683	841.214	13.168.088	10.412	222.383	1.051.656	26.413.655	14.846	234.995	-	-	1.051.656	4.147.455	13.172.517	1868
12$757	1869	-	-	-	-	-	-	415.781	9.509.464	822.463	13.790.551	10.412	232.795	1.046.656	27.462.311	13.378	248.373	-	-	1.046.656	5.196.111	12.756.736	1869
10$607	1870	-	-	-	-	-	-	438.413	9.947.877	802.831	14.393.382	10.413	243.208	1.051.657	28.513.968	11.155	259.528	-	-	1.051.657	6.247.768	12.316.363	1870
9$987	1871	3.459.600	25.725.800	34.551	218.651	380.556	4.310.057	458.941	10.406.848	765.253	15.148.635	12.143	255.351	1.006.923	30.120.891	16.048	275.576	1.852.677	-	-	4.395.091	15.316.952	1871
9$000	1872	-	-	-	-	-	-	603.450	11.010.298	733.728	15.882.363	13.373	268.724	1.350.551	31.471.442	12.965	288.541	-	-	1.350.551	5.745.642	14.716.502	1872
8$609	1873	-	-	-	-	-	-	632.139	11.642.437	715.039	16.597.402	13.370	282.094	1.360.548	32.831.990	12.121	300.662	-	-	1.360.548	7.106.190	14.083.363	1 73
9$354	1874	-	-	-	-	-	-	667.197	12.309.634	684.981	17.282.383	13.373	295.467	1.365.551	34.197.541	12.773	313.435	-	-	1.365.551	8.471.741	13.416.166	1874
9$153	1875	5.301.200	31.027.000	48.522	267.173	185.542	4.495.599	693.736	13.003.372	908.500	18.190.883	16.022	311.489	1.803.802	36.001.343	16.510	329.945	3.497.308	-	-	4.974.343	18.023.628	1875
9$469	1876	-	-	-	-	-	-	997.154	14.000.526	875.551	19.066.434	18.730	330.219	1.891.435	37.892.778	17.910	347.855	-	-	1.891.435	6.865.778	17.026.474	1876
9$470	1877	-	-	-	-	-	-	1.045.250	15.045.776	832.455	19.898.869	18.725	348.944	1.896.430	39.789.208	18.528	366.383	-	-	1.896.430	8.762.208	15.961.224	1877
10$463	1878	-	-	-	-	-	-	1.105.675	16.151.451	777.030	20.675.919	18.728	367.672	1.901.433	41.690.641	19.895	386.278	-	-	1.901.433	10.663.641	14.875.549	1 78
10$430	1879	-	-	-	-	-	-	1.145.540	17.296.991	724.165	21.400.084	18.725	386.397	1.888.430	43.579.071	19.810	406.088	-	-	1.888.430	12.552.071	13.730.003	1879
10$463	1880	-	-	-	-	-	-	1.213.964	18.510.955	668.741	22.068.825	18.728	405.125	1.901.433	45.480.504	19.895	425.983	-	-	1.901.433	14.453.504	12.516.045	1880
11$082	1881	-	-	-	-	-	-	1.282.072	19.793.027	610.633	22.679.458	18.728	423.853	1.891.433	47.371.937	20.961	446.944	-	-	1.891.433	16.344.937	11.253.973	1881
11$344	1882	-	-	-	-	-	-	1.323.442	21.096.469	549.710	23.229.168	19.144	442.997	1.892.296	49.264.233	21.466	468.410	-	-	1.892.296	18.237.233	9.930.531	1882
11$130	1883	4.599.600	35.626.600	51.194	318.367	599.600	5.095.199	1.281.883	22.378.352	692.799	23.921.867	19.144	462.141	2.593.426	51.857.659	28.865	497.275	2.006.174	-	-	16.231.059	13.248.248	1883
11$600	1884	-	-	-	-	-	-	1.336.739	23.715.091	629.942	24.551.809	19.388	481.529	1.986.069	53.843.728	23.038	520.313	-	-	1.986.069	18.217.128	11.911.509	1884
12$930	1885	-	-	-	-	-	-	1.401.370	25.116.461	565.075	25.116.984	19.374	500.903	1.985.819	55.829.547	25.617	545.930	-	-	1.985.819	20.202.947	10.510.139	1885
12$643	1886	6.431.000	42.057.600	82.593	400.860	321.550	5.416.749	1.466.853	26.583.314	818.410	25.935.394	22.565	523.468	2.629.378	58.458.925	33.769	579.699	3.801.622	-	-	16.401.325	15.474.286	1886
10$690	1887	-	-	-	-	-	-	1.599.747	28.183.061	747.132	26.682.526	23.177	546.645	2.370.056	60.828.981	25.336	605.035	-	-	2.370.056	18.771.381	13.874.539	1887
9$505	1888	6.297.300	48.354.900	59.856	460.816	297.300	5.714.049	1.676.706	29.859.767	810.936	27.493.464	24.577	571.222	2.809.521	63.638.502	26.704	631.739	3.487.779	-	-	15.283.602	18.495.133	1888
9$[illegible]	1889	19.837.000	68.191.900	180.080	640.896	-	-	6.013.651	37.879.418	871.001	28.364.465	68.479	639.701	8.979.131	72.617.633	81.513	713.252	10.857.869	-	-	4.425.733	30.312.482	1889
10$030	1890	-	-	-	-	-	-	199.300	38.078.718	1.265.095	29.629.560	13.809	653.510	1.478.204	74.095.837	15.713	728.865	-	-	1.478.204	5.903.937	30.113.182	1890
10$100	1891	-	-	-	-	-	-	309.000	38.387.718	1.254.797	30.884.357	14.362	667.872	1.578.159	75.673.996	25.408	754.373	-	-	1.578.159	7.482.096	29.804.182	1891

CAMBIO MÉDIO
19$948
20$701
23$777
24$151
26$483
31$093
33$391
32$269
32$269
21$304
20$157
20$078
19$794
15$208
14$971
15$917
15$983
15$953
14$927
14*927
15$029
15$028
15$000
15$044
16$375
19$272
20$105
18$893
18$618
1o$8o0
23$167
28$554
33$994
44$971
40$707
39$485
33$860
41$095
40$752
40$710
43$992
63$025
48$956
52$9b5
59$420
57$528

* NOTA:

LM/IA.

MINISTERIO DA FAZENDA
SECÇÃO TECHNICA

MOVIMENTO DEMONSTRATIVO DO DESENVOLVIMENTO DE EMPRESTIMOS EXTERNOS

DA UNIÃO - EM LIBRAS

(1824 - 1935)

CAMBIO MÉDIO	ANNOS	RECEITA: POR EMPRESTIMOS	RECEITA: ACCUMULADA	RECEITA: EQUIVALENTE EM CONTOS DE RÉIS AO CAMBIO MÉDIO DE CADA ANNO	RECEITA: EQUIVALENTE EM CONTOS DE RÉIS AO CAMBIO MÉDIO DE CADA ANNO	DESPESA: DIFFERENÇA DE TYPO POR EMPRESTIMO	DESPESA: DIFFERENÇA DE TYPO ACCUMULADA	DESPESA: AMORTISAÇÃO ANNUAL	DESPESA: AMORTISAÇÃO ACCUMULADA	DESPESA: JUROS ANNUAES	DESPESA: JUROS ACCUMULADOS	DESPESA: COMMISSÃO AOS BANQUEIROS ANNUAL	DESPESA: COMMISSÃO AOS BANQUEIROS ACCUMULADA	DESPESA: TOTAL ANNUAL	DESPESA: TOTAL ACCUMULADA	DESPESA: EQUIVALENTE EM CONTOS DE RÉIS AO CAMBIO MÉDIO DE CADA ANNO	DESPESA: EQUIVALENTE EM CONTOS DE RÉIS AO CAMBIO MÉDIO DE CADA ANNO	SALDOS: ACTIVOS ANNUAES	SALDOS: ACTIVOS ACCUMULADOS	SALDOS: PASSIVOS ANNUAES	SALDOS: PASSIVOS ACCUMULADOS	CIRCULAÇÃO	ANNOS
19$948	1892	-	-	-	-	-	-	389.700	38.777.418	1.240.660	32.125.017	14.716	702.590	1.645.078	77.319.074	32.816	787.189	-	-	1.645.078	9.127.174	29.414.482	1892
20$701	1893	3.710.000	71.901.900	76.801	717.697	853.300	6.567.349	332.700	39.170.118	1.409.605	33.534.622	16.406	718.996	2.672.011	79.991.085	55.313	842.602	1.037.989	-	-	8.089.185	32.731.782	1893
23$777	1894	-	-	-	-	-	-	547.540	39.717.658	1.392.131	34.926.753	17.748	736.744	1.957.419	81.948.504	46.542	889.044	-	-	1.957.419	10.046.604	32.184.242	1894
24$151	1895	7.442.000	79.343.900	179.732	897.429	1.117.000	7.684.349	542.817	40.260.475	1.368.132	36.294.945	17.498	754.242	3.045.507	84.994.011	73.552	962.596	4.396.493	-	-	5.650.111	39.083.425	1895
26$483	1896	1.000.000	80.343.900	26.483	923.912	-	-	603.253	40.863.728	1.765.402	38.060.347	21.862	776.104	2.390.517	87.384.528	63.308	1.025.904	-	-	1.390.517	7.040.628	39.480.172	1896
14$093	1897	2.000.000	82.343.900	62.186	986.098	60.000	7.744.849	1.730.565	42.594.293	1.637.740	39.698.087	33.383	809.487	3.661.688	91.046.216	113.853	1.139.757	-	-	1.661.688	8.702.316	39.749.607	1897
5$891	1898	8.613.717	90.957.617	287.621	1.273.719	-	-	1.561.374	44.155.667	1.618.065	40.916.176	24.191	833.618	2.603.594	93.649.810	86.937	1.226.694	6.010.123	-	-	2.692.193	46.801.950	1898
3$259	1899	-	-	-	-	-	-	1.183.157	45.338.864	324.552	41.240.728	15.075	848.693	1.522.824	95.172.634	49.140	1.276.834	-	-	1.522.824	4.215.017	45.618.753	1899
32$669	1900	-	-	-	-	-	-	692.657	46.031.521	409.936	41.650.564	9.117	857.810	1.111.610	96.284.244	35.871	1.311.705	-	-	1.111.610	5.326.627	44.926.096	1900
21$304	1901	16.619.320	107.576.937	354.058	1.627.777	-	-	201.975	46.233.496	1.263.612	42.914.176	14.675	872.485	1.480.262	97.764.506	31.536	1.343.241	15.139.058	9.812.431	-	-	61.343.441	1901
20$157	1902	-	-	-	-	-	-	212.074	46.445.570	2.298.877	45.213.053	25.107	897.592	2.536.058	100.300.564	51.119	1.394.360	-	7.276.373	2.536.058	-	61.131.367	1902
20$0[illegible]	1903	8.500.000	116.076.937	170.663	1.798.440	640.000	8.384.349	334.598	46.840.168	2.724.946	47.937.999	30.510	928.102	3.790.054	104.090.618	76.097	1.470.457	4.709.946	11.986.319	-	-	69.236.798	1903
19$704	1904	-	-	-	-	-	-	439.011	47.279.179	2.864.586	50.802.585	32.063	960.165	3.335.660	107.426.278	66.026	1.536.483	-	8.640.659	3.345.660	-	68.797.758	1904
15$[illegible]	1905	-	-	-	-	-	-	624.862	47.904.041	2.936.396	53.738.981	34.187	994.352	3.595.445	111.011.723	54.680	1.591.163	-	5.055.214	3.595.445	-	68.172.896	1905
14$871	1906	1.100.000	117.176.937	16.468	1.814.908	-	-	591.517	48.495.558	3.078.484	56.817.465	34.445	1.028.797	3.704.448	114.726.169	55.459	1.646.622	-	2.450.768	2.604.446	-	68.681.379	1906
15$917	1907	-	-	-	-	-	-	972.135	49.467.693	3.051.861	59.869.328	37.723	1.066.520	4.061.719	118.787.888	64.650	1.711.272	-	-	4.061.719	1.610.951	67.709.244	1907
15$963	1908	4.000.000	121.176.937	63.932	1.878.840	160.000	8.544.349	500.287	49.967.980	3.213.878	63.083.204	36.449	1.102.969	3.910.614	122.698.502	62.503	1.773.775	89.386	-	-	1.621.566	71.208.957	1908
15$963	1909	-	-	-	-	-	-	982.894	50.950.874	3.178.980	66.262.184	39.636	1.142.605	4.301.510	126.900.012	67.153	1.840.928	-	-	4.201.510	5.723.075	70.226.063	1909
14$827	1910	1.000.000	122.176.937	14.927	1.893.767	100.000	8.644.349	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1910
14$627	1911	1.000.000	132.176.937	149.270	2.043.037	1.250.000	9.894.349	1.287.634	52.238.508	3.359.724	69.621.908	43.197	1.185.802	6.040.555	132.940.567	90.167	1.931.095	4.959.445	-	-	763.839	79.933.429	1910
15$[illegible]	1911	2.400.000	134.576.937	36.070	2.079.107	408.000	10.302.349	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1911
15$029	1912	4.500.000	139.076.937	67.631	2.146.738	360.000	10.662.349	1.107.577	53.346.085	3.607.600	73.229.708	42.895	1.228.697	5.526.272	138.466.639	83.054	2.014.149	1.373.728	610.098	-	-	85.730.857	1911
15$000	1912	-	-	-	-	-	-	1.191.589	54.537.674	3.694.934	76.924.642	43.673	1.272.370	4.930.196	143.397.035	73.953	2.088.102	-	-	4.930.196	4.370.098	84.539.263	1912
15$044	1913	11.000.000	150.076.937	165.484	2.312.222	330.000	10.992.349	1.664.341	56.172.055	3.959.162	80.863.804	48.64[illegible]	1.321.013	5.972.186	149.369.221	89.646	2.177.948	5.027.814	707.716	-	-	93.904.886	1913
16$371	1914	14.502.396	164.579.333	237.477	2.549.699	-	-	1.214.970	57.387.025	3.102.855	83.986.659	37.847	1.358.860	4.355.772	153.724.993	71.326	2.249.274	10.146.624	10.854.340	-	-	107.192.308	1914
19$[illegible]	1915	-	-	-	-	-	-	227.355	57.614.380	1.710.088	85.196.747	14.177	1.373.137	1.451.620	155.176.613	27.976	2.277.250	-	9.402.720	1.451.620	-	106.964.953	1915
20$105	1916	-	-	-	-	-	-	243.177	57.857.557	1.396.578	86.593.325	16.174	1.389.311	1.655.929	156.832.542	33.232	2.310.542	-	7.746.791	1.655.929	-	106.721.776	1916
19$[illegible]	1917	-	-	-	-	-	-	254.756	58.112.513	1.824.483	89.417.808	30.156	1.419.467	3.109.595	159.942.137	58.750	2.369.292	-	4.637.190	3.109.595	-	106.466.820	1917
18$[illegible]	1918	-	-	-	-	-	-	264.974	58.377.487	4.747.132	94.164.940	48.594	1.468.061	5.060.700	165.002.837	94.220	2.463.512	-	-	5.060.700	423.501	106.201.846	1918
16$[illegible]	1919	-	-	-	-	-	-	365.754	59.263.241	4.746.332	98.911.272	52.500	1.520.561	5.664.586	170.687.423	95.842	2.559.354	-	-	5.664.586	6.108.030	105.316.093	1919
23$167	1920	-	-	-	-	-	-	1.350.319	60.613.560	4.731.779	103.643.051	55.300	1.575.861	6.137.398	176.824.821	142.185	2.701.539	-	-	6.137.398	12.245.488	103.965.773	1920
28$[illegible]	1921	-	-	-	-	-	-	342.716	60.956.276	4.703.131	108.846.182	48.761	1.624.622	5.094.608	181.919.429	145.471	2.847.010	-	-	5.094.608	17.340.096	103.623.057	1921
33$[illegible]	1922	1.000.000	173.579.333	305.946	2.855.645	675.000	11.667.349	344.971	61.301.247	4.686.206	113.032.388	48.849	1.673.271	5.754.828	187.674.255	195.630	3.042.640	3.245.174	-	-	14.094.922	112.274.094	1922
44$971	1923	-	-	-	-	-	-	412.913	61.714.160	5.343.963	118.376.351	56.254	1.729.525	5.813.130	193.487.385	261.422	3.304.062	-	-	5.813.130	19.908.052	111.865.173	1923
40$707	1924	-	-	-	-	-	-	473.557	62.187.717	5.319.162	123.695.513	56.241	1.785.766	5.848.980	199.336.845	238.094	3.542.156	-	-	5.848.960	25.757.012	111.391.616	1924
35$485	1925	-	-	-	-	-	-	498.774	62.684.491	5.293.022	128.988.535	56.201	1.841.967	5.845.997	205.182.342	230.829	3.772.985	-	-	5.845.997	31.603.009	110.894.842	1925
38$060	1926	-	-	-	-	-	-	520.696	63.205.186	5.265.575	134.254.110	55.139	1.896.106	5.842.409	211.024.751	197.824	3.970.809	-	-	5.842.409	37.445.418	110.374.147	1926
41$095	1927	3.700.000	182.329.333	359.581	3.215.226	1.050.000	12.717.349	1.479.234	64.684.420	5.236.034	139.490.144	61.273	1.957.379	7.826.541	218.851.292	321.632	4.292.441	929.459	-	-	36.521.959	117.644.913	1927
40$752	1928	-	-	-	-	-	-	2.857.808	67.537.228	5.707.986	145.198.130	69.903	2.027.282	8.630.097	227.481.389	351.694	4.644.135	-	-	8.630.097	45.152.056	114.792.105	1928
40$710	1929	-	-	-	-	-	-	3.122.113	70.659.341	5.564.102	150.762.232	73.710	2.102.992	8.759.925	236.241.314	356.617	5.000.752	-	-	8.759.925	53.911.981	111.669.992	1929
43$992	1930	-	-	-	-	-	-	3.556.455	74.215.796	5.423.925	156.186.157	72.173	2.174.565	9.052.553	245.293.867	398.240	5.398.992	-	-	9.052.553	62.964.534	108.113.537	1930
63$025	1931	10.530.751	192.860.084	663.701	3.878.927	-	-	3.319.530	77.535.326	4.527.843	160.714.000	58.830	2.233.395	7.906.193	253.200.060	498.288	5.897.280	2.624.558	-	-	60.339.976	115.324.708	1931
48$956	1932	-	-	-	-	-	-	6.243.634	85.778.960	1.725.973	162.439.973	97.890	2.331.275	10.067.497	263.267.557	492.864	6.390.144	-	-	10.067.497	70.407.473	107.081.124	1932
52$[illegible]	1933	-	-	-	-	-	-	311.440	86.090.400	1.292.542	163.732.515	13.460	2.344.735	1.617.462	264.885.019	85.669	6.475.813	-	-	1.617.462	72.024.935	106.769.684	1933
59$420	1934	-	-	-	-	-	-	355.360	86.445.760	1.452.375	165.184.890	14.248	2.359.003	1.821.983	266.707.002	108.262	6.584.075	-	-	1.821.983	73.846.918	106.414.324	1934
57$526	1935*	-	-	-	-	-	-	399.631	86.845.191	1.450.104	166.634.994	38.760	2.397.763	1.888.295	268.595.297	108.630	6.692.705	-	-	1.888.295	75.735.213	106.014.893	1935

* NOTA: - O anno de 1935 comprehende até 31 de julho.

L./IA.

MOVIMENTO ECONOMICO-FINANCEIRO DO ESTADO DE MINAS GERAIS

MINISTERIO DA FAZENDA
SECÇÃO TECHNICA

Anno	Receita — Pelo exercicio	Receita — Accumulada	Receita — Equivalente em contos de réis ao câmbio medio de cada anno	Receita por titulo — Pelo exercicio	Receita por titulo — Accumulada	Despesa — Annual	Despesa — Accumulada	Despesa — Saldos — Annual	Despesa — Saldos — Accumulados	Despesa — Equivalente em contos de réis ao câmbio medio de cada anno — Annual	Despesa — Equivalente em contos de réis ao câmbio medio de cada anno — Accumulada
1824	1.333.300	1.333.300	0.632	0.632	333.348	333.325	0.677	0.677	96.663	96.665	[illegible]
1825	2.352.900	3.686.200	11.708	12.339	352.935	685.260	-	-	119.42	164.310	1.176
1826	1.470.000	5.156.200	6.470	18.811	-	-	35.456	40.132	223.297	133.347	[illegible]
1827	-	-	-	-	-	-	35.131	75.463	212.324	640.611	[illegible]
1828	-	-	-	-	-	-	36.887	112.143	250.542	941.159	[illegible]
1829	769.200	5.885.400	7.497	32.308	583.938	1.269.008	34.753	150.896	246.799	1.189.86[illegible]	[illegible]
1830	-	-	-	-	-	-	40.268	191.163	221.227	1.475.04[illegible]	[illegible]
1831	-	-	-	-	-	-	54.278	245.433	283.193	1.758.[illegible]	[illegible]
1832	-	-	-	-	-	-	56.493	302.924	296.479	2.054.7[illegible]	[illegible]
1833	-	-	-	-	-	-	50.843	352.666	277.129	2.331.579	[illegible]
1834	-	-	-	-	-	-	61.834	423.800	294.637	2.591.326	1.976
1835	-	-	-	-	-	-	65.870	491.470	271.456	2.862.781	1.375
1836	-	-	-	-	-	-	58.874	550.340	266.197	3.128.716	1.373
1837	-	-	-	-	-	-	74.798	625.138	264.725	3.393.443	1.371
1838	-	-	-	-	-	-	78.370	703.564	261.092	3.654.535	1.377
1839	411.300	1.114.500	3.120	3.448	113.004	1.116.110	40.198	743.087	155.176	3.913.624	3.374
1840	-	-	-	-	-	-	54.828	797.915	274.629	4.187.053	1.867
1841	-	-	-	-	-	-	59.656	857.571	269.416	4.457.271	3.063
1842	-	-	-	-	-	-	101.279	1.073.944	264.74[illegible]	4.722.008	3.661
1843	732.600	5.999.200	613	62.347	109.900	1.261.000	106.343	1.178.327	249.731	4.971.797	1.[illegible]
1844	-	-	-	-	-	-	111.660	1.289.977	251.044	5.222.841	4.026
1845	-	-	-	-	-	-	135.328	1.425.302	255.462	5.478.303	4.248
1846	-	-	-	-	-	-	146.367	1.571.669	278.420	5.756.723	4.830
1847	-	-	-	-	-	-	153.002	1.724.441	271.173	6.027.896	4.249
1848	-	-	-	-	-	-	161.369	1.885.810	263.465	6.291.361	4.106
1849	-	-	-	-	-	-	169.437	2.055.247	266.640	6.558.001	4.249
1850	-	-	-	-	-	-	177.900	2.238.147	246.841	6.873.842	4.449
1851	-	-	-	-	-	-	180.906	2.424.053	238.054	7.111.875	4.246
1852	1.340.800	6.039.900	9.102	51.343	53.050	1.313.000	196.143	2.621.105	222.717	7.340.593	4.241
1853	-	-	-	-	-	-	1.197.142	3.818.247	242.297	7.607.864	14.641
1854	-	-	-	-	-	-	204.585	4.023.130	205.673	7.813.441	4.106
1855	-	-	-	-	-	-	216.055	4.238.185	196.712	8.009.153	4.107
1856	-	-	-	-	-	-	223.708	4.463.074	186.044	8.195.197	4.107
1857	-	-	-	-	-	-	236.400	4.723.174	173.041	8.368.242	4.100
1858	1.144.500	8.885.300	14.331	65.673	53.025	1.841.769	248.658	4.899.437	164.092	8.532.334	4.106
1859	548.000	10.074.300	4.253	70.530	-	-	260.994	5.630.431	218.448	8.746.842	4.466
1860	1.373.000	11.447.300	12.806	83.342	274.000	656.329	310.649	5.941.080	230.828	8.979.610	5.416
1861	-	-	-	-	-	-	323.434	6.264.414	270.879	9.250.089	5.839
1862	-	-	-	-	-	-	343.130	6.147.464	316.795	9.566.784	5.797
1863	1.655.300	13.308.600	33.964	117.234	-	-	336.768	6.486.432	451.119	9.917.873	6.342
1864	-	-	-	-	-	-	1.015.[illegible]	7.502.[illegible]	400.396	10.188.870	14.165
1865	1.453.600	22.562.200	46.844	164.100	1.[illegible]	[illegible]	212.104	7.719.303	34.091	10.506.961	5.658
1866	-	-	-	-	-	-	227.004	7.946.307	686.171	11.192.632	9.131
1867	-	-	-	-	-	-	363.042	8.311.123	670.622	11.863.254	10.418
1868	-	-	-	-	-	-	362.184	8.693.653	656.120	12.519.374	10.413
1869	-	-	-	-	-	-	400.230	9.093.883	641.214	13.155.029	10.418
1870	-	-	-	-	-	-	415.791	9.509.464	622.465	13.777.494	10.418
1871	1.659.600	23.725.700	34.351	219.651	370.566	4.310.087	438.413	9.947.877	603.631	14.381.125	10.418
1872	-	-	-	-	-	-	451.971	10.399.848	763.233	15.144.358	12.143
1873	-	-	-	-	-	-	503.450	11.010.148	733.7[illegible]	15.882.[illegible]	13.173
1874	-	-	-	-	-	-	631.139	11.644.437	715.032	16.597.404	13.33[illegible]
1875	1.301.400	31.087.000	40.844	367.173	160.342	4.442.592	687.197	12.309.634	694.981	17.292.385	13.373
1876	-	-	-	-	-	-	620.735	13.000.377	906.530	18.198.[illegible]	[illegible]
1877	-	-	-	-	-	-	727.134	14.000.846	875.651	19.066.[illegible]	16.780
1878	-	-	-	-	-	-	1.45.250	15.045.776	832.455	19.728.[illegible]	16.[illegible]
1879	-	-	-	-	-	-	1.108.[illegible]	16.161.451	777.030	20.505.[illegible]	16.[illegible]
1880	-	-	-	-	-	-	1.143.540	17.304.991	724.154	21.229.[illegible]	17.[illegible]
1881	-	-	-	-	-	-	1.113.924	18.419.955	668.781	21.898.[illegible]	16.[illegible]
1882	-	-	-	-	-	-	1.222.972	19.773.027	610.633	22.579.[illegible]	16.[illegible]
1883	4.090.600	35.[illegible].600	31.144	815.367	599.600	1.098.190	1.143.442	21.016.419	541.410	23.120.[illegible]	15.144
1884	-	-	-	-	-	-	1.551.663	22.570.[illegible]	469.792	23.593.987	19.144
1885	-	-	-	-	-	-	1.136.739	23.715.091	429.842	24.023.829	19.[illegible]
1886	6.431.000	42.087.600	53.889	869.890	341.550	6.416.749	1.011.979	25.116.451	368.075	24.391.904	19.374
1887	-	-	-	-	-	-	1.4[illegible].663	26.563.314	314.410	24.706.314	12.[illegible]
1888	7.097.300	49.184.900	67.460	469.480	809.300	5.790.049	1.590.747	28.153.061	747.132	25.453.446	23.[illegible]
1889	19.637.000	68.821.900	190.000	649.100	-	-	1.076.700	29.229.707	810.308	26.263.754	27.498.494	24.577
1890	-	-	-	-	-	-	8.027.781	37.257.488	610.401	26.874.155	58.018
1891	-	-	-	-	-	-	207.000	38.066.118	1.304.552	28.178.707	14.340
1892	-	-	-	-	-	-	317.940	38.413.258	1.292.856	29.471.563	14.797
1893	3.710.000	72.901.900	76.801	722.301	883.300	6.639.349	399.100	38.812.359	1.279.827	30.751.390	12.151
1894	-	-	-	-	-	-	402.060	39.214.418	1.449.776	32.201.166	33.729.600	16.[illegible]
1895	7.444.300	80.345.200	179.752	902.033	1.117.000	7.756.349	547.920	39.777.838	1.419.763	33.620.929	18.176
1896	1.000.000	81.143.900	20.403	922.436	-	-	553.477	40.331.338	1.410.296	35.031.225	17.903
1897	2.400.000	83.143.900	62.186	972.702	90.000	7.816.349	614.559	40.941.128	1.401.471	36.432.696	22.[illegible]
1898	6.612.717	91.757.617	287.621	1.261.323	-	-	1.742.608	42.683.533	1.013.716	37.446.412	41.[illegible]
1899	-	-	-	-	-	-	1.679.994	44.363.527	1.043.415	38.489.827	41.298.499	24.547
1900	-	-	-	-	-	-	1.126.477	45.454.304	1.031.260	39.521.087	13.468
1901	19.069.340	109.826.987	384.942	1.666.275	642.500	4.[illegible].349	1.[illegible].637	46.160.941	1.043.888	40.564.975	14.097.171	9.55[illegible]
1902	-	-	-	-	-	-	736.536	46.897.476	1.246.[illegible]	41.811.[illegible]	15.001
1903	8.900.000	118.326.987	170.063	1.836.338	640.000	[illegible]	427.424	46.808.000	1.321.485	43.133.[illegible]	15.[illegible]
1904	4.063.340	120.389.297	40.822	1.877.[illegible]	2.[illegible].100	9.233.[illegible]	419.348	47.064.666	1.622.[illegible]	44.944.[illegible]	31.702
1905	8.800.000	127.189.297	108.414	1.991.171	943.500	10.179.[illegible]	484.211	47.546.519	1.867.[illegible]	46.811.[illegible]	33.[illegible]
1906	10.890.000	137.479.297	154.061	2.135.232	1.123.123	11.302.712	566.826	48.113.[illegible]	2.167.[illegible]	48.978.[illegible]	35.[illegible]
1907	5.620.000	143.189.277	84.931	2.220.135	184.600	11.[illegible].412	657.827	48.804.028	2.460.[illegible]	50.864.[illegible]	33.[illegible]
1908	23.790.000	166.879.277	379.849	2.604.749	2.167.120	14.079.662	2.060.438	50.864.[illegible]	4.069.821	53.817.[illegible]	52.140
1909	4.300.000	171.179.277	68.777	2.673.476	496.500	14.577.[illegible]	3.395.647	54.260.910	6.232.335	57.982.[illegible]	49.074
1910	18.800.000	189.979.277	271.873	2.945.147	3.694.700	17.272.[illegible]	3.214.494	57.475.404	6.660.931	64.643.[illegible]	63.414
1911	3.400.000	193.279.277	144.787	3.091.934	1.800.000	1.[illegible].722	3.434.979	60.100.383	6.416.004	65.028.[illegible]	58.254
1912	4.800.000	203.479.277	63.000	3.156.934	631.000	10.000.722	3.973.948	64.071.972	6.690.447	71.719.[illegible]	60.179
1913	19.[illegible].000	223.099.277	296.163	3.452.097	697.000	19.694.[illegible]	4.827.947	70.899.919	6.862.351	78.810.622	62.460
1914	18.708.[illegible]	241.801.693	300.[illegible]	3.752.949	-	-	5.913.417	77.047.336	7.549.170	86.359.792	67.[illegible]
1915	3.630.121	245.431.814	40.[illegible]	3.830.861	-	-	1.948.408	79.995.741	7.449.614	93.809.406	66.807
1916	1.196.320	246.420.134	13.[illegible]	3.849.869	100.000	19.594.[illegible]	3.010.[illegible]	84.414.830	6.945.003	100.754.657	51.964
1917	-	-	-	-	-	-	1.638.[illegible]	85.947.[illegible]	5.860.400	106.615.[illegible]	41.[illegible]
1918	346.776	246.836.113	6.641	3.866.110	-	-	3.078.34[illegible]	88.[illegible].280	6.442.[illegible]	112.[illegible].651	97.[illegible]
1919	3.019.596	249.856.408	34.043	3.930.185	174.664	19.768.086	5.271.828	93.139.172	6.189.594	118.746.045	78.172	3.784.71[illegible]
1920	-	-	-	-	-	-	3.274.730	96.413.882	7.578.684	126.324.729	61.444	3.890.164
1921	30.332.791	289.191.199	58.668	4.470.823	3.041.780	21.810.694	3.097.147	99.501.049	7.989.817	134.314.546	80.949	3.971.[illegible]
1922	17.712.668	306.907.704	60.356	4.073.078	3.424.868	23.[illegible].036	1.302.734	98.804.623	7.358.767	141.674.313	77.000	3.994.1[illegible]
1923	-	-	-	-	-	-	1.708.717	100.613.340	8.017.304	149.691.617	80.046	4.074.2[illegible]
1924	-	-	-	-	-	-	1.955.338	102.442.666	8.968.707	158.660.324	103.041	[illegible]
1925	3.562.[illegible]	289.950.003	121.704	3.194.782	85.143	23.775.[illegible]	1.751.867	104.206.528	8.412.438	166.991.762	107.517	[illegible]
1926	90.245.[illegible]	419.291.[illegible]	700.[illegible]	4.181.047	5.[illegible].[illegible]	[illegible]	1.776.[illegible]	106.078.519	8.284.436	175.276.198	101.280	[illegible]
1927	8.531.[illegible]	341.657.783	1.074.027	5.279.074	2.643.3[illegible]	[illegible]	1.771.807	107.850.[illegible]	9.491.461	184.767.659	115.[illegible]	[illegible]
1928	25.[illegible].537	371.180.320	1.[illegible].731	6.[illegible].786	1.786.[illegible]	[illegible]	3.468.964	110.632.060	10.978.500	215.023.159	130.583	[illegible]
1929	1.575.[illegible]	374.654.131	117.[illegible]	6.446.918	3[illegible].40	31.644.[illegible]	4.809.977	115.[illegible].062	12.264.307	227.287.466	[illegible]	[illegible]
1930	40.000.027	414.654.158	1.[illegible].[illegible]	7.[illegible].791	2.0[illegible].001	31.[illegible].[illegible]	3.860.131	120.[illegible].183	13.092.141	240.379.607	157.011	[illegible]
1931	18.[illegible].457	414.[illegible].[illegible]	1.[illegible].[illegible]	10.[illegible].968	-	-	4.111.[illegible]	126.884.135	12.356.662	253.736.169	151.303	[illegible]
1932	-	-	-	-	-	-	8.647.[illegible]	132.401.643	11.407.015	265.075.962	134.222	[illegible]
1933	-	-	-	-	-	-	11.[illegible].613	143.[illegible].[illegible]	8.544.035	270.[illegible].015	139.765	[illegible]
1934	-	-	-	-	-	-	1.[illegible].749	145.[illegible].[illegible]	8.11[illegible].[illegible]	278.[illegible].876	30.[illegible]	[illegible]
1935	-	-	-	-	-	-	2.[illegible].[illegible]	151.[illegible].[illegible]	4.318.[illegible]	279.[illegible].706	10.[illegible]	[illegible]
1936	-	-	-	-	-	-	1.196.[illegible]	154.277.457	3.084.[illegible]	281.[illegible].679	8.[illegible]	[illegible]

Anno	Receita — Pelo exercicio	Receita — Accumulada	Equivalente em contos de réis ao câmbio medio de cada anno	Saldos — Receitos — Annuais	Saldos — Receitos — Accumulados	Saldos — Passivos — Annuais	Saldos — Passivos — Accumulados	Circulação — Papel	Circulação — Ouro	Circulação — Prata	Circulação — Bronze
1824	4.[illegible].334	407.334	2.046	2.046	923.[illegible]	-	-	-	-	-	-
1825	4.[illegible]	470.040	2.347	4.373	1.891.144	2.807.110	-	-	-	-	-
1826	4.[illegible].311	1.139.319	1.343	5.716	1.109.471	3.916.781	-	3.370.543	18.[illegible]	23.[illegible]	1824
1827	4.[illegible].311	1.459.730	1.446	7.164	-	3.422.474	-	3.[illegible]	23.943	1.[illegible]	1825
1828	4.[illegible].311	1.780.040	1.978	9.141	-	3.330.150	-	4.[illegible].[illegible]	24.[illegible]	[illegible]	[illegible]
1829	[illegible]	2.080.340	2.241	11.380	-	3.044.851	-	4.[illegible].[illegible]	33.[illegible]	[illegible]	[illegible]
1830	[illegible]	2.383.840	2.[illegible]	13.[illegible]	-	3.134.094	-	4.[illegible].115	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1831	3.[illegible]	2.684.142	3.696	21.625	-	2.791.216	-	4.[illegible].147	35.[illegible]	[illegible]	[illegible]
1832	3.[illegible]	2.985.540	3.372	24.997	-	2.450.371	-	5.[illegible]	39.[illegible]	[illegible]	[illegible]
1833	4.[illegible]	3.285.840	4.[illegible]	29.[illegible]	-	2.109.523	-	5.[illegible]	39.[illegible]	[illegible]	[illegible]
1834	4.[illegible]	3.586.140	4.[illegible]	33.410	-	1.798.[illegible]	-	5.[illegible]	37.[illegible]	[illegible]	[illegible]
1835	4.[illegible]	3.886.440	4.[illegible]	37.[illegible]	-	1.427.[illegible]	-	5.[illegible]	34.[illegible]	[illegible]	[illegible]
1836	4.[illegible]	4.186.740	2.256	39.807	-	1.099.[illegible]	-	5.[illegible]	33.[illegible]	[illegible]	[illegible]
1837	3.[illegible]	4.487.040	2.126	35.235	-	746.152	-	5.[illegible]	35.[illegible]	[illegible]	[illegible]
1838	4.[illegible]	4.787.340	2.767	34.704	-	416.253	-	5.[illegible].312	32.600	[illegible]	[illegible]
1839	4.[illegible]	5.087.640	2.858	31.862	-	64.445	-	5.[illegible].536	41.371	[illegible]	[illegible]
1840	4.[illegible]	5.387.940	3.556	45.140	-	3.011	-	5.[illegible].543	44.[illegible]	[illegible]	[illegible]
1841	4.[illegible]	5.688.240	4.062	49.200	-	-	366.736	5.[illegible]	49.[illegible]	[illegible]	[illegible]
1842	3.[illegible]	5.988.540	3.697	52.897	-	-	366.735	5.194.[illegible]	60.706	1.4[illegible]	[illegible]
1843	4.[illegible]	6.288.840	3.309	56.214	-	-	369.734	5.[illegible].[illegible]	45.145	[illegible]	[illegible]
1844	4.[illegible]	6.589.140	3.[illegible]	60.[illegible]	415.[illegible]	-	-	5.[illegible].[illegible]	83.[illegible]	[illegible]	[illegible]
1845	4.[illegible]	6.889.440	3.[illegible]	63.[illegible]	-	439.108	1.319.[illegible]	5.[illegible].[illegible]	86.[illegible]	[illegible]	[illegible]
1846	4.[illegible]	7.189.740	3.[illegible]	67.[illegible]	-	439.107	1.746.[illegible]	5.[illegible].441	81.[illegible]	[illegible]	[illegible]
1847	4.[illegible]	7.490.040	3.[illegible]	70.[illegible]	-	439.104	2.177.[illegible]	5.[illegible].759	80.[illegible]	[illegible]	[illegible]
1848	4.[illegible]	7.790.340	3.679	74.567	-	439.108	2.606.[illegible]	5.[illegible].[illegible]	43.[illegible]	[illegible]	[illegible]
1849	4.[illegible]	8.090.640	4.119	78.[illegible]	-	439.109	3.035.[illegible]	1.[illegible].[illegible]	47.414	[illegible]	[illegible]
1850	4.[illegible]	8.390.940	3.562	82.[illegible]	-	439.109	3.464.549	4.701.[illegible]	44.189	1845	[illegible]
1851	4.[illegible]	8.691.240	3.[illegible]	86.[illegible]	-	439.108	3.893.[illegible]	4.674.840	38.181	1846	[illegible]
1852	4.[illegible]	8.991.540	3.140	89.[illegible]	-	439.106	4.322.[illegible]	4.876.097	36.076	1847	[illegible]
1853	4.[illegible]	9.291.840	3.[illegible]	93.[illegible]	-	439.107	4.751.[illegible]	4.[illegible].[illegible]	36.[illegible]	1848	[illegible]
1854	4.[illegible]	9.592.140	3.604	110.[illegible]	-	414.557	5.228.117	4.016.670	33.[illegible]	1849	[illegible]
1855	4.[illegible]	9.892.440	3.613	113.[illegible]	-	414.557	5.642.[illegible]	3.801.633	33.025	1850	[illegible]
1856	4.[illegible]	10.192.740	3.876	117.[illegible]	-	414.557	6.057.[illegible]	3.875.[illegible]	31.136	1851	[illegible]
1857	4.[illegible]	10.493.040	3.740	121.[illegible]	-	414.[illegible]	6.472.[illegible]	3.319.021	28.599	1852	[illegible]
1858	4.[illegible]	10.793.340	3.158	124.[illegible]	973.099	-	6.907.[illegible]	3.070.[illegible]	27.[illegible]	1853	[illegible]
1859	3.[illegible]	11.093.640	3.[illegible]	131.[illegible]	-	-	5.833.64	4.335.[illegible]	40.705	1854	[illegible]
1860	3.[illegible]	11.393.940	3.[illegible]	134.[illegible]	638.864	-	5.977.[illegible]	4.533.220	43.336	1855	[illegible]
1861	4.[illegible]	11.694.240	3.756	139.560	-	-	5.433.[illegible]	5.[illegible].[illegible]	52.[illegible]	1856	[illegible]
1862	4.[illegible]	11.994.540	3.[illegible]	145.073	-	585.672	5.019.[illegible]	5.199.[illegible]	49.755	1857	[illegible]
1863	4.[illegible]	12.294.840	3.125	150.477	-	546.134	4.[illegible].514	4.[illegible].[illegible]	44.562	1858	[illegible]
1864	4.[illegible]	12.595.140	3.[illegible]	157.[illegible]	1.[illegible].137	-	4.[illegible].197	7.600.[illegible]	64.[illegible]	1859	[illegible]
1865	4.[illegible]	12.895.440	3.[illegible]	161.[illegible]	-	670.947	5.224.144	7.563.[illegible]	[illegible]	1860	[illegible]
1866	4.[illegible]	13.195.740	3.233	164.[illegible]	4.230.788	-	5.723.[illegible]	14.319.693	137.[illegible]	1861	[illegible]
1867	4.[illegible]	13.496.040	10.107	174.[illegible]	-	1.361.656	3.045.142	13.984.[illegible]	134.[illegible]	1862	[illegible]
1868	4.[illegible]	13.796.340	11.833	186.[illegible]	-	1.050.667	3.096.[illegible]	13.872.[illegible]	141.[illegible]	1863	[illegible]
1869	4.[illegible]	14.096.640	14.546	201.[illegible]	-	1.031.[illegible]	4.147.[illegible]	13.175.[illegible]	135.[illegible]	1864	[illegible]
1870	4.[illegible]	14.396.940	13.378	215.[illegible]	-	1.[illegible].556	5.196.[illegible]	12.[illegible].[illegible]	[illegible]	1865	[illegible]
1871	3.[illegible]	14.697.240	11.116	226.[illegible]	-	1.051.[illegible]	6.247.[illegible]	12.114.[illegible]	130.[illegible]	1866	[illegible]
1872	3.[illegible]	30.111.[illegible]	10.068	275.676	1.[illegible].077	-	4.926.[illegible]	13.317.[illegible]	124.[illegible]	1867	[illegible]
1873	4.[illegible]	31.831.[illegible]	15.[illegible]	296.541	-	1.360.[illegible]	5.747.[illegible]	14.[illegible].[illegible]	[illegible]	1868	[illegible]
1874	4.[illegible]	34.137.[illegible]	12.[illegible]	313.435	-	1.300.546	7.107.100	14.[illegible].[illegible]	115.[illegible]	1869	[illegible]
1875	4.[illegible]	36.001.343	10.[illegible]	329.[illegible]	3.497.324	-	6.471.74	13.41[illegible].[illegible]	11.[illegible]	1870	[illegible]
1876	4.[illegible]	37.898.778	19.910	347.815	-	1.981.633	6.[illegible].774	16.[illegible].[illegible]	104.[illegible]	1871	[illegible]
1877	4.[illegible]	39.796.203	18.528	366.343	-	1.890.[illegible]	5.[illegible].[illegible]	17.[illegible].[illegible]	101.[illegible]	1872	[illegible]
1878	4.[illegible]	41.600.641	19.056	385.[illegible]	-	1.901.[illegible]	10.963.641	16.[illegible].[illegible]	116.157	1873	[illegible]
1879	4.[illegible]	43.579.071	19.810	405.[illegible]	-	1.866.630	12.828.[illegible]	13.[illegible].[illegible]	144.[illegible]	1874	[illegible]
1880	4.[illegible]	45.491.[illegible]	19.[illegible]	425.[illegible]	-	1.791.[illegible]	14.423.[illegible]	12.[illegible].[illegible]	139.[illegible]	1875	[illegible]
1881	4.[illegible]	47.373.[illegible]	[illegible]	445.[illegible]	-	1.791.[illegible]	16.184.[illegible]	11.153.[illegible]	124.[illegible]	1876	[illegible]
1882	4.[illegible]	49.254.433	21.[illegible]	466.[illegible]	-	1.692.[illegible]	17.857.[illegible]	9.984.[illegible]	112.[illegible]	1877	[illegible]
1883	3.[illegible]	51.557.[illegible]	20.[illegible]	487.[illegible]	2.006.176	-	16.731.[illegible]	13.246.[illegible]	147.[illegible]	1878	[illegible]
1884	3.[illegible]	53.443.[illegible]	13.[illegible]	500.[illegible]	-	1.986.[illegible]	18.717.[illegible]	11.811.[illegible]	136.[illegible]	1879	[illegible]
1885	3.[illegible]	55.443.347	15.617	545.[illegible]	-	1.969.[illegible]	20.[illegible].[illegible]	15.[illegible].[illegible]	185.[illegible]	1880	[illegible]
1886	3.[illegible]	60.858.[illegible]	19.769	579.[illegible]	3.[illegible].622	-	18.401.[illegible]	15.474.[illegible]	196.[illegible]	1881	[illegible]
1887	5.[illegible]	60.[illegible].991	25.336	605.[illegible]	-	3.370.[illegible]	18.771.361	13.[illegible]	144.[illegible]	1882	[illegible]
1888	4.[illegible]	63.710.[illegible]	20.[illegible]	632.433	4.218.[illegible]	-	14.366.[illegible]	12.[illegible].[illegible]	135.[illegible]	1883	[illegible]
1889	7.[illegible]	72.736.073	51.[illegible]	714.376	10.[illegible].430	-	8.742.172	91.[illegible].[illegible]	252.[illegible]	1884	[illegible]
1890	6.[illegible]	74.264.703	16.224	730.[illegible]	-	1.806.631	5.272.[illegible]	92.[illegible].[illegible]	229.[illegible]	1885	[illegible]
1891	3.[illegible]	75.941.246	25.180	756.796	-	1.626.598	6.899.[illegible]	90.[illegible].[illegible]	192.[illegible]	1886	[illegible]
1892	3.[illegible]	77.504.618	13.712	770.[illegible]	-	1.690.[illegible]	8.[illegible].[illegible]	90.179.[illegible]	642.[illegible]	1887	[illegible]
1893	3.[illegible]	80.305.346	30.[illegible]	801.[illegible]	999.[illegible]	-	7.[illegible].[illegible]	83.[illegible].[illegible]	673.214	1888	[illegible]
1894	3.[illegible]	82.171.108	47.694	848.[illegible]	3.045.[illegible]	-	9.969.[illegible]	82.[illegible].[illegible]	792.[illegible]	1889	[illegible]
1895	3.[illegible]	83.826.[illegible]	74.721	919.304	4.346.[illegible]	-	5.[illegible].[illegible]	83.[illegible].[illegible]	961.[illegible]	1890	[illegible]
1896	3.[illegible]	87.843.[illegible]	4.[illegible]	1.923.[illegible]	-	1.[illegible].934	6.700.[illegible]	40.[illegible].[illegible]	1.[illegible].[illegible]	1891	[illegible]
1897	3.[illegible]	91.154.001	118.150	1.143.[illegible]	-	1.710.123	8.410.[illegible]	40.[illegible].[illegible]	1.[illegible].[illegible]	1892	[illegible]
1898	1.92[illegible]	94.[illegible].077	80.653	1.223.[illegible]	5.[illegible].[illegible]	-	2.[illegible].[illegible]	47.499.[illegible]	1.[illegible].[illegible]	1893	[illegible]
1899	[illegible]	95.777.342	50.702	1.[illegible].[illegible]	-	1.577.[illegible]	4.019.[illegible]	44.[illegible].[illegible]	1.[illegible].[illegible]	1894	[illegible]
1900	3.[illegible]	98.957.378	37.434	1.325.942	-	1.760.[illegible]	5.179.[illegible]	45.[illegible].[illegible]	1.471.[illegible]	1895	[illegible]
1901	4.440	101.500.016	48.144	1.369.096	10.091.[illegible]	10.911.[illegible]	-	63.449.[illegible]	1.[illegible].[illegible]	1896	[illegible]
1902	1.[illegible].140	103.400.398	24.004	1.420.180	-	-	6.336.[illegible]	63.[illegible].[illegible]	1.[illegible].[illegible]	1897	[illegible]
1903	[illegible].700	109.914.900	76.710	1.496.890	4.579.912	11.[illegible].[illegible]	-	71.[illegible].349	1.[illegible].[illegible]	1898	[illegible]
1904	[illegible].629	114.015.532	78.[illegible]	1.573.[illegible]	-	11.176.[illegible]	-	75.099.[illegible]	1.[illegible].[illegible]	1899	[illegible]
1905	[illegible].144	114.966.776	89.470	1.663.[illegible]	1.790.540	-	15.189.[illegible]	79.[illegible].[illegible]	1.[illegible].[

Êste livro deve ser devolvido na última data carimbada

Imp. Nacional

Biblioteca do Ministério da Fazenda

4955-46 382
B752
Bouças, Valentim Fernandes. p
AUTOR
Parecer.
TÍTULO

Devolver em | NOME DO LEITOR

Bouças, Valentim Fernandes
Parecer.

4955-1946 382
B572
p

Bolso de Livros - D.M.F. - 1.369